全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财学院

现货白银实战操作教程

坦然　枯藤◎编著

一本简单实用的入门宝典

读懂现货白银投资的方方面面，开启通胀时期资产增值之路

罗杰斯：如果我是个聪明的年轻人，我现在就会买进白银

巴菲特：我在白银市场上挣得了一大桶金子

了解白银属性　掌握投资方法

揭示银价波动规律　详解实战操作技巧

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现货白银实战操作教程

坦然　枯藤◎编著

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

现货白银实战操作教程 / 坦然，枯藤编著. --北京：中国宇航出版社，2015.1

ISBN 978-7-5159-0812-0

Ⅰ. ①现… Ⅱ. ①坦… ②枯… Ⅲ. ①银—投资—教材 Ⅳ. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 242373 号

责任编辑 卢 珊　　装帧设计 杜晴嵐

出版 发行	中国宇航出版社		
社 址	北京市阜成路 8 号 (010)68768548	邮 编	100830
网 址	www. caphbook. com		
经 销	新华书店		
发行部	(010)68371900 (010)68768541		(010)88530478(传真) (010)68767294(传真)
零售店	读者服务部 (010)68371105		北京宇航文苑 (010)62529336
承 印	北京嘉恒彩色印刷有限责任公司		
版 次	2015 年 1 月第 1 版		2015 年 1 月第 1 次印刷
规 格	787 x 960	开 本	1/16
印 张	13	字 数	185 千字
书 号	ISBN 978-7-5159-0812-0		
定 价	32. 00 元		

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

2010年就有念头，想写一本关于白银投资方面的书。但一方面感觉自身资历还不够，另一方面考虑到没有让读者看了眼前一亮的东西，于是久久没有动笔，随着工作的进展而逐渐淡忘了。直到去年，有的朋友发生了一些令人心痛的亏损后，才决定动笔。

本书所写的理论方面，大部分是引用的各方专著，比如K线方面有《K线理论》，交易系统方面有波涛先生的《系统交易方法》。自问在单方面的研究远不如专家们，因此只好博众之长，再加以提炼，从而形成自己的观点。

其实我们所说的投资还不是真正意义上的投资。我们是以赚取差价为目的，说得直白一点，就是投机。我们投机的目的只有一个，就是赚钱。然而很多朋友进了这个市场却忘了这个唯一的目的。凡事预则立，不预则废。基本面也好，技术也好，都是为了赚钱。

既然是为了赚钱，当然越快越好，越简单越好。越快越好，这一点百分之八十的投资者应该非常同意，因此短线、超短线乐此不疲，引申出各种指标及交易系统接连登场。结果呢？验证起来不错用起来不爽的比比皆是，技术越来越复杂，却发现离目标越来越远。大道至简，不论现在投资标的是白银，还是镍、铜、铝，如果做一个策略超过五分钟，就应该反思你的依据是否要再改进。本书所述的观点只有一个，交易简单实用为好。

坦然　枯藤

2014年9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
CONTENTS

前 言 …… 1

第一章 白银的基本知识
第一节 白银的起源和发展 …… 3
第二节 白银的分类 …… 5
第三节 白银的主要用途 …… 7
第四节 世界白银储量 …… 9
第五节 白银在中国的历史地位 …… 10
第六节 白银工业在中国的发展阶段 …… 11

第二章 现货白银投资的兴起
第一节 现货白银概述 …… 15
第二节 现货白银的投资优势 …… 16
第三节 国内现货白银交易所介绍 …… 18

第三章 影响白银的基本面要素
第一节 白银的供需关系 …… 45
第二节 白银与美元指数的关系 …… 50
第三节 黄金价格走势对白银的影响 …… 56
第四节 地缘政治事件对白银的影响 …… 57
第五节 石油价格对白银的影响 …… 61
第六节 美国经济数据对白银的影响 …… 63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 技术分析

第一节 技术分析概述 ······ 73
第二节 K 线基本理论 ······ 76
第三节 K 线技术形态分析 ······ 85
第四节 经典技术指标介绍及运用 ······ 97
第五节 市场走势分析 ······ 109

第五章 波浪理论

第一节 波浪理论的基础 ······ 123
第二节 各波浪的特点 ······ 127
第三节 波浪理论的三个原则 ······ 133
第四节 波浪理论的缺陷 ······ 135

第六章 交易系统的重要性

第一节 对交易系统理解的误区 ······ 139
第二节 建立交易系统的原因 ······ 144
第三节 交易系统的原则 ······ 145
第四节 交易系统要解决的问题 ······ 146
第五节 如何建立交易系统 ······ 147
第六节 交易系统的类型 ······ 149
第七节 著名交易系统举例——海龟交易系统 ······ 153

第七章 交易心理分析

第一节 甘愿接受风险 ······ 159
第二节 发挥潜意识作用 ······ 161

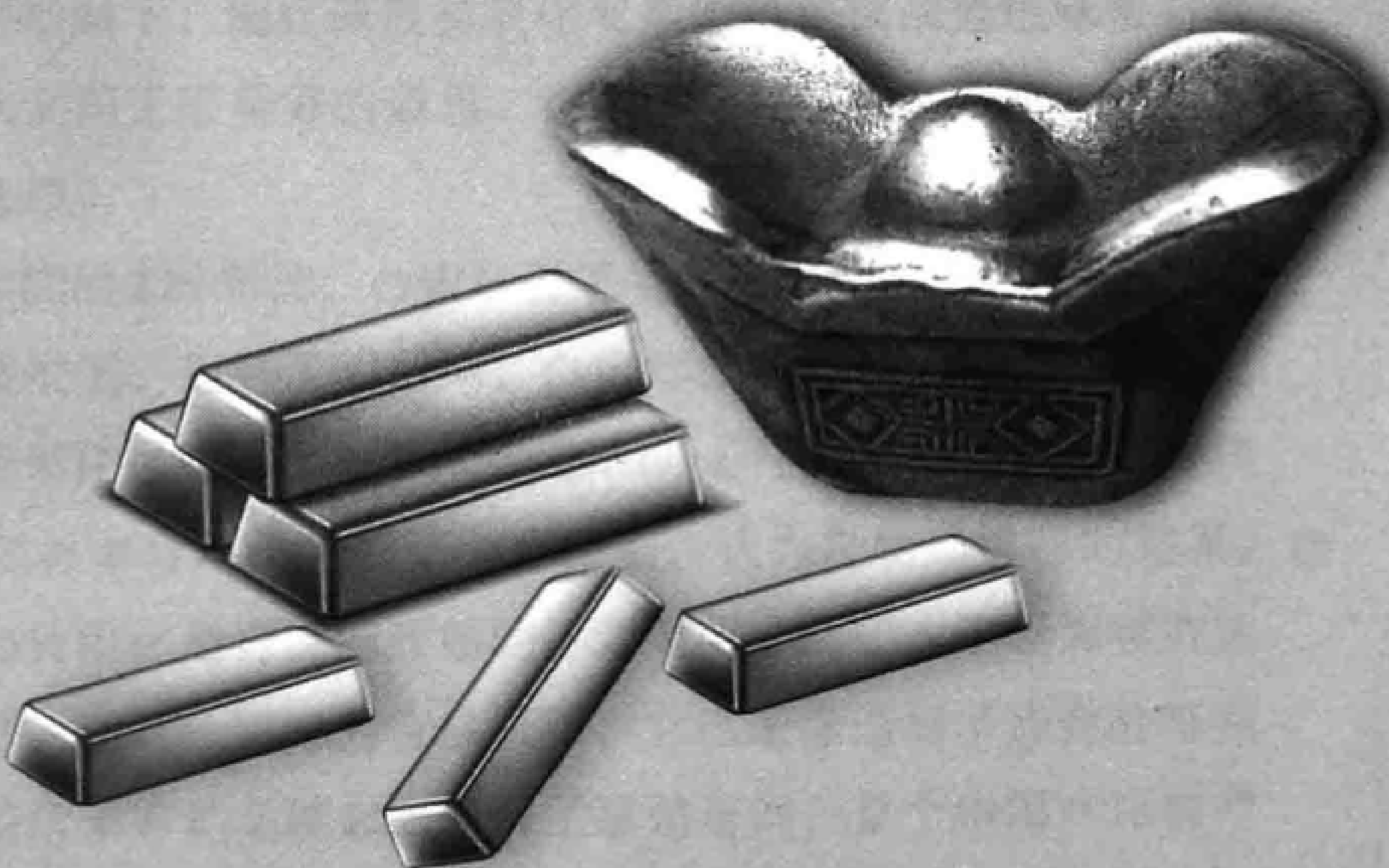
第八章 现货白银交易案例分析

第一节 波浪理论与趋势线综合分析 ······ 168
第二节 技术指示综合分析 ······ 195

参考文献 ······ 201

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
白银的基本知识



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 白银的起源和发展

一、白银的起源

在古代，人类就对银有了认识。银和黄金一样，是一种应用历史悠久的贵金属，至今已有4000多年的历史了。由于银具有的优良特性，人们曾赋予它货币和装饰的双重价值。我国解放前使用的银元，就是以银为主的银、铜合金。

银，白色，光泽柔和明亮，是少数民族、佛教和伊斯兰教信徒们喜爱的装饰品。银首饰亦是全国各族人民赠送给初生婴儿的首选礼物。近年来，欧美人士在复古思潮的影响下，流行佩戴易氧化变黑的白银镶浅蓝色绿松石首饰，给人带来对古代文明无限美好的遐思。在国内，纯银首饰亦逐渐成为现代时尚女性的至爱选择。

在明王朝统治中国的276年间，白银经历了一个不同寻常的货币化过程。明初，朝廷禁用金银交易，而到了明后期，白银却已经通行于全社会了。迄今为止，对于这一货币化过程，中外学术界无不以《明史》正统初年明英宗“弛用银之禁”、“朝野率皆用银”的诏令为根据，认为是朝廷推行的结果。实际上，明代白银的货币化是自民间开始的，到明英宗以后才逐渐为官方认可，自上而下地展开。随着白银成为合法货币，它迅速渗透到了社会的每一个角落，使得市场前所未有地活跃起来。到了嘉靖年间，整个中国对白银产生了巨大的需求，标志着这一货币化过程基本完成。

二、白银的特性

银比金化学性质活泼，虽然它在地壳中的丰度大约是黄金的15倍，但它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很少以单质状态存在，因而它的发现要比金晚。银最早用来做装饰品和餐具，后来才用作货币。

纯银是一种美丽的白色金属，银的化学符号是 Ag，来自拉丁文名称 Argentum，是“浅色，明亮”的意思。它的英文名称是 Silver。纯银颜色白，有杂质金属光泽，质软，掺有杂质后变硬，颜色呈灰色、红色。纯白银的比重为 10.5，熔点为 960.5℃，导电性能佳，可溶于硝酸、硫酸中。

银具有很高的延展性，可以碾压成只有 0.00003 厘米厚的透明箔，1 克重的银粒就可以拉成约 2 千米长的细丝。我国也常用“银”字来形容白而有光泽的东西，如银河、银杏、银鱼、银耳、银幕等。

中国古代常把银与金、铜并列，称为“唯金三品”。《禹贡》一书便记载着“唯金三品”，可见我国早在公元前二十三世纪，即距今四千多年前便发现了银。在大自然中，银常以纯银的形式存在，人们曾找到过一块重达 13.5 吨的纯银！另外，也有以氯化物与硫化物形式存在的银，其常与铅、铜、锑、砷等矿石共生在一起。

三、白银的发展

中国古代已知的琥珀金，在英文中称为 Electrum，就是一种天然的金银合金，含银量约为 20%。最初，由于人们能够取得银的数量很小，使得银的价值比金还高。在大约公元前 1780－1580 年间，埃及王朝的法典中规定，银的价值是金的两倍。甚至到了 17 世纪，在日本，银和金的价值还是相等的。马克思在《政治经济学批判》中讲到：“……而银的开采却以矿山劳动和一般比较高度的技术发展为前提。因此，虽然银不那么绝对稀少，但是它最初的价值却相对地大于金的价值。”

到了 13－14 世纪，中国和欧洲都发展起灰吹法检验金和银，这是一种分离金、银中杂质的方法，又称烤钵冶金法。这种方法是将待检验的金、银试样或采得的金、银放置在用动物骨灰制成的钵中加热，铅和其他杂质形成氧化物，部分被鼓风吹去，部分渗入灰中，留下未氧化的金、银。这样可以计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算出试样或矿金中金、银的量和纯度。至今，这种方法还在分析化学中应用。

中国内蒙古一带的牧民，常用银碗盛马奶，这样可以长期保存而不变酸。据研究，这是由于极少量的银会以银离子的形式溶于水，而银离子能杀菌。每升水中只消含有一千亿分之二克的银离子，便足以使大多数细菌死亡。古埃及人在两千多年前，就已知道把银片覆盖在伤口上进行杀菌。在现代，人们用银丝织成银“纱布”包扎伤口，用来医治某些皮肤创伤或难治的溃疡。

白银在历史上曾经与黄金一样，作为许多国家的法定货币，具有金融储备职能，也曾作为国际间重要的支付手段。中国把白银作为货币的历史非常悠久，早在战国时期，白银就已作为货币使用。自唐宋始，银本位制得到逐步确立，明朝起，银成为正式货币。中国的银本位制一直持续到 1935 年发行法币才被取消。

第二节 白银的分类

一、银矿石

银在自然界的含量是很低的，在地壳中的平均含量为 0.07ppm，按地壳中元素的分布情况来算，仍属微量元素，仅比金的含量平均高出约 20 ~ 30 倍。银矿资源包括独立银矿和伴生银矿。银的矿物主要以硫化物的形式存在。银工业矿物主要有自然银、辉银矿、硫铜银矿、锑银矿、脆银矿等。虽然银的工业矿物不少，但它们却很少富集成单独的银矿床，通常是以分散状态分布在多金属矿、铜矿及金矿中，银产量的一半以上来自多金属矿的综合回收。

分析化学中所有的测定方法都已应用于银的测定，包括重量法、滴定法、光度法、荧光法、化学动力法等，其中以原子吸收光谱法优点最为突出。原子吸收光谱法测定银灵敏、准确、快速、简便、干扰少，因此在银的测定上得到了广泛的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、银精矿

银精矿为有色金属工业生产过程中的中间产品，确定银的品位及相关元素的含量，对银精矿供需双方的交易和生产工艺流程的确定有重要的作用。主要测定元素除银外，还有金、铜、砷、铋、铅、锌、硫、铝和镁。

目前，银和金含量的测定，主要采用经典的火试金重量法，一般都进行二次试金回收。铜含量的测定，高含量的采用碘量法，低含量的采用原子吸收光谱法。铅和锌含量的测定，高含量的采用 EDTA 滴定法，低含量的则采用原子吸收光谱法。砷含量的测定，高含量的采用溴酸钾滴定法，低含量的采用原子荧光光谱法。硫含量的测定，采用硫酸钡重量法和燃烧中和法。铋含量的测定，主要是原子荧光光谱法。铝含量的测定，有光度法和 EDTA 滴定法。镁含量的测定，一般采用原子吸收光谱法。

随着科学技术的进步和发展，先进的分析测试手段和方法已应用到银精矿的分析测定中，如 ICP－AES、ICP－MS 和 XRF 等方法。这些检验方法同样也适用于粗银和纯银的检验。

三、粗银

粗银主要指银含量为 30%～99.9% 的矿银、冶炼初级银产品以及回收银。由于粗银所包含的范围比较广泛，导致了该产品品种的多样性和复杂性。粗银除了那些成分比较单一均匀和已知品质的回收银产品可直接利用之外，其他的通常需要通过提炼，浓集成相应有利用价值的金属元素之后才能利用。

粗银中的矿银、冶炼初级银和回收银这 3 个主要组成部分的所含成分具有相当的复杂性，除了与银共存的多种贵金属成分以外，还含有大量有回收价值的金属、非金属、化合物等物质。另外，其品质的跨度很大，既有银的浓集物、货币银等，又有品质相对较低的各类矿银和工业中间产品等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、纯银

纯银是指由各种含银原料生产的，银含量在99.90%～99.99%的银。纯银主要应用在照相、化学试剂、化工材料、医药、电子工业、装饰、珠宝和银制品等各行业，在货币制造和纪念品制作业中也占有不小的份额。

第三节　白银的主要用途

一、电子电器材料

电子电器是用银量最大的行业，其使用分为电接触材料、复合材料和焊接材料。银和银基电接触材料可以分为纯银类、银合金类、银氧化物类、烧结合金类。目前，全世界银和银基电接触材料年产量约2900～3000吨。复合材料是利用复合技术制备的材料，分为银合金复合材料和银基复合材料。从节银技术来看，银复合材料是一类大有发展前途的新材料。银的焊接材料包括纯银焊料、银铜焊料等。

二、感光材料

卤化银感光材料是用银量最大的领域之一。目前生产和销售量最大的几种感光材料是摄影胶卷、相纸、X－光胶片、荧光信息记录片、电子显微镜照相软片和印刷胶片等。上世纪90年代，世界照相业用银量大约在6000～6500吨。随着电子成像和数字化成像技术的发展，卤化银感光材料用量有所减少，但卤化银感光材料的应用在某些方面尚不可替代，仍有很大的市场空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、化学化工材料

银在这方面的主要应用有两个，一是银催化剂，如广泛用于氧化还原和聚合反应，用于处理含硫化物的工业废气等。二是电子电镀工业制剂，如银浆、氰化银钾等。

四、工艺饰品

银具有诱人的白色光泽、较高的化学稳定性和收藏观赏价值，深受人们特别是妇女的青睐，因此有“女人的金属”之美称，广泛用作首饰、装饰品、银器、餐具、敬贺礼品、奖章和纪念币等的制作。银首饰在发展中国家有广阔的市场，银餐具也备受家庭欢迎，银质纪念币设计精美，发行量小，具有保值增值功能，深受钱币收藏家和钱币投资者的青睐。20 世纪 90 年代，仅造币用银每年就保持在 1000～1500 吨上下，占银消费量的 5% 左右。

五、医药与抗菌材料

在医学上，Ag－Pd 合金广泛用于视神经修复、小儿脊髓弯曲等疾病的康复装置，银基铸造合金和 Ag－Cu－Sn 汞齐是牙齿修补的重要材料。银系列无机抗菌材料具有持续性、持久性、广谱性、耐热性好、安全性高、不易产生耐药性等特点。其杀菌性能较锌强近 2000 倍。利用抗菌材料可以制成药用纱布、抗菌布料、抗菌日用品、公共用品、个人消毒用品等。随着人们生活水平的不断提高，银系列抗菌材料的产业前景十分广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 世界白银储量

2005 年，世界银储量和储量基础分别为 27 万吨和 57 万吨，可保证生产 28 年。从世界分布情况来看，波兰、中国、美国、墨西哥、秘鲁、澳大利亚、加拿大和智利等国的储量占到世界总储量和储量基础的 80%。其中波兰的储量和储量基础均位居世界首位，分别为 5.1 万吨和 14 万吨，占到世界银储量和储量基础的 18.8% 和 24.6%。按照 2005 年世界银矿山产量 19257.4 吨计算，世界银储量和储量基础的静态保证年限分别为 14 年和 30 年，说明世界白银储量的保证程度并不是很高。

全球约 2/3 的银资源是与铜、铅、锌、金等有色金属和贵金属矿床伴生的，约 1/3 是以银为主的独立银矿床。预计未来，银的储量和资源仍主要来自副产银的贱金属矿床，而银从这些矿床中的提取将主要取决于贱金属市场的需求。

据《世界金属统计》2006 年 2 月的报道，2004 年和 2005 年，世界矿山银产量分别为 18856.8 吨和 19257.4 吨。2005 年比 2004 年增加了 400.6 吨，增长 2.12%；2004 年比 2003 年增加了 256 吨，增长 1.38%。银矿产量多来自铅－锌矿山、铜矿山和金矿山等，作为这些矿山的共生品或副产品。2004 年，这些矿山提供矿山银产量的 70%，而来自以银为主的独立银矿山的产量，只占矿山银产量的 30%。

世界主要产银国有秘鲁、墨西哥、中国、澳大利亚、智利、加拿大、波兰、美国等。这八大产银国 2003 年至 2005 年的银产量均在千吨以上，2005 年合计占世界银总产量的 80% 左右。秘鲁是世界上最大的银生产国，2004 年和 2005 年的银产量分别达 3059.8 吨和 3193.1 吨，占世界产量的 16% 和 16.58%。

中国为世界第三大产银国，近年矿山银产量节节上升，1996 年突破 1000 吨大关，达到 1143.4 吨。2002 年突破 2000 吨大关，2004 年矿山银产量为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000.4 吨，占世界总产量的 11% 左右，2005 年与前三年产量持平。这是国外机构的统计。

按中国有色金属工业统计资料，我国银产量 1996 年为 1143.4 吨，2000 年为 1588 吨，2001 年为 2013.2 吨，2002 年达到 3217.06 吨，2003 年为 4305.86 吨，2004 年突破 6000 吨，达 6087 吨，2005 年达到 6753.7 吨，创历史最高水平。

有色企业白银产量依旧占到全国白银产量的 9 成以上。由于中国白银生产多数是铜铅锌冶炼的副产，因此中国铜工业的发展在一定程度上左右中国白银的生产。铜铅锌金企业副产白银已经占到全国白银总产量的 60% ~70%，其余白银产量来自再生和独立银矿。

第五节 白银在中国的历史地位

白银，在历史上曾经与黄金一样，作为世界很多国家的法定货币（货币原料），具有金融储备职能，也曾作为国际间支付的重要手段。中国将白银作为货币的历史悠久，最早出现在战国时期，大量使用是在明清时期及民国前期。1935 年中国国民政府发行法币，取消银本位，白银做为货币的使用开始受到限制，但银元在民间一直流通到 1949 年。银元（先前为银锭）是我国历史上白银最主要的储存形式，货币是白银的最主要用途。

1949 年新中国成立，国内百废俱兴，为了稳定人民币，中国人民银行于 1950 年 4 月制定下发了《金银管理办法》（草案），冻结民间金银买卖，由中国人民银行经营管理，实行统购统配政策，严厉打击银元投机倒把和走私活动。这一政策的实施增强了国家储备，巩固了人民币的本币地位。新中国的白银工业，随着中国经济的不断发展和管理体制的变革而蓬勃发展，到上世纪 90 年代中期，我国也从过去的白银供应不足，一跃成为世界最主要的白银生产国之一，每年还大量出口。中国的白银工业已经在全球具有重要的地位，白银消费也不断增加，成为全球白银市场中最具发展潜力的新兴市场之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　白银工业在中国的发展阶段

第一阶段（1949 年—1983 年）：新中国成立初期，政府金融储备有限，开始时，中央人民政府的金银库存多数是在接管国民政府的基础上建立的。基于金银储备有限，一方面，中国政府通过加强管理，保障国家金融稳定；另外一方面，通过加强国内铅锌铜锡金企业的副产，充实政府储备。在此期间，中国国内白银基本上是供不应求的，还需要从海外大量进口。此时，白银供销采取统销统购政策，优先定点保证少数民族和国防等工业之需。

第二阶段（1983 年—1999 年）：1983 年，国家对有色工业的管理加强，有色工业的管理从国家冶金工业部分离出来，中国有色金属工业总公司（1998 年改为国家有色金属工业局，2001 年成立中国有色金属工业协会）正式宣布成立，全国白银和伴生金的生产也归口有色总公司管理。为了加强白银工业的领导与管理，原中国有色金属工业总公司成立了金银工作领导小组，下设金银工作办公室，强化对全国有色金银生产建设的领导，相继争取到了有色系统伴生金银发展的一系列优惠政策——金银开发基金、外汇分成、专向贷款、地勘基金以及免缴部分税种等，使中国的白银生产和建设取得了较大成绩。

具体成绩如下。

利用白银地勘基金勘探了 36 个主要银矿床，利用金银专项资金建设了 20 多个以银为主的矿山，利用金银开发基金和专项贷款进行了 417 个新建和技改项目，基本满足了国内需求。到 90 年代初，我国白银基本不需要进口，国内的白银生产也从过去完全依靠铅锌铜锡金等副产变成副产和原生银共存的局面。

1994 年 8 月 1 日，国家对白银经济政策进行了重大调整，取消了金银开发基金、白银地勘基金等优惠政策。为了保证有色系统金银工业持续健康发展，使金银开发基金有偿使用，原中国有色金属工业总公司于 1994 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正式成立了鑫达金银开发中心，将过去投放给企业的金银开发基金、白银地勘基金、金银外汇分成及有关债权转由鑫达金银开发中心经营管理。鑫达金银开发中心以资金为纽带，相继对国内主要银矿企业进行了公司制改造，涉及的企业有脸江银矿、万年银矿、湖北银矿、桐柏银矿、丰宁银矿、陕西银矿、丹银矿冶、凤银矿冶等，国内原生矿产银进一步发展。在此期间，随着有色铅锌铜产量的不断增加，其中的副产白银也不断增产。

此阶段，白银的流通环节基本没有变化，仍然由中国人民银行“统购统配”，具体生产任务由有色总公司下达，相关事宜和行业政策由中国人民银行、原中国有色金属工业总公司、原国家经贸委、财政部等共同协商解决。

第三阶段（2000 年—现在）：2000 年 1 月 1 日，中国人民银行宣布取消白银的“统购统配”政策，白银市场放开。白银市场放开后，允许白银生产企业与用银单位产销直接见面，白银征收 17% 的增值税；取消对白银制品加工、批发、零售业务的许可证管理制度（银币除外），对白银生产经营活动按照一般商品的有关规定管理；国家对白银出口实行配额管理。

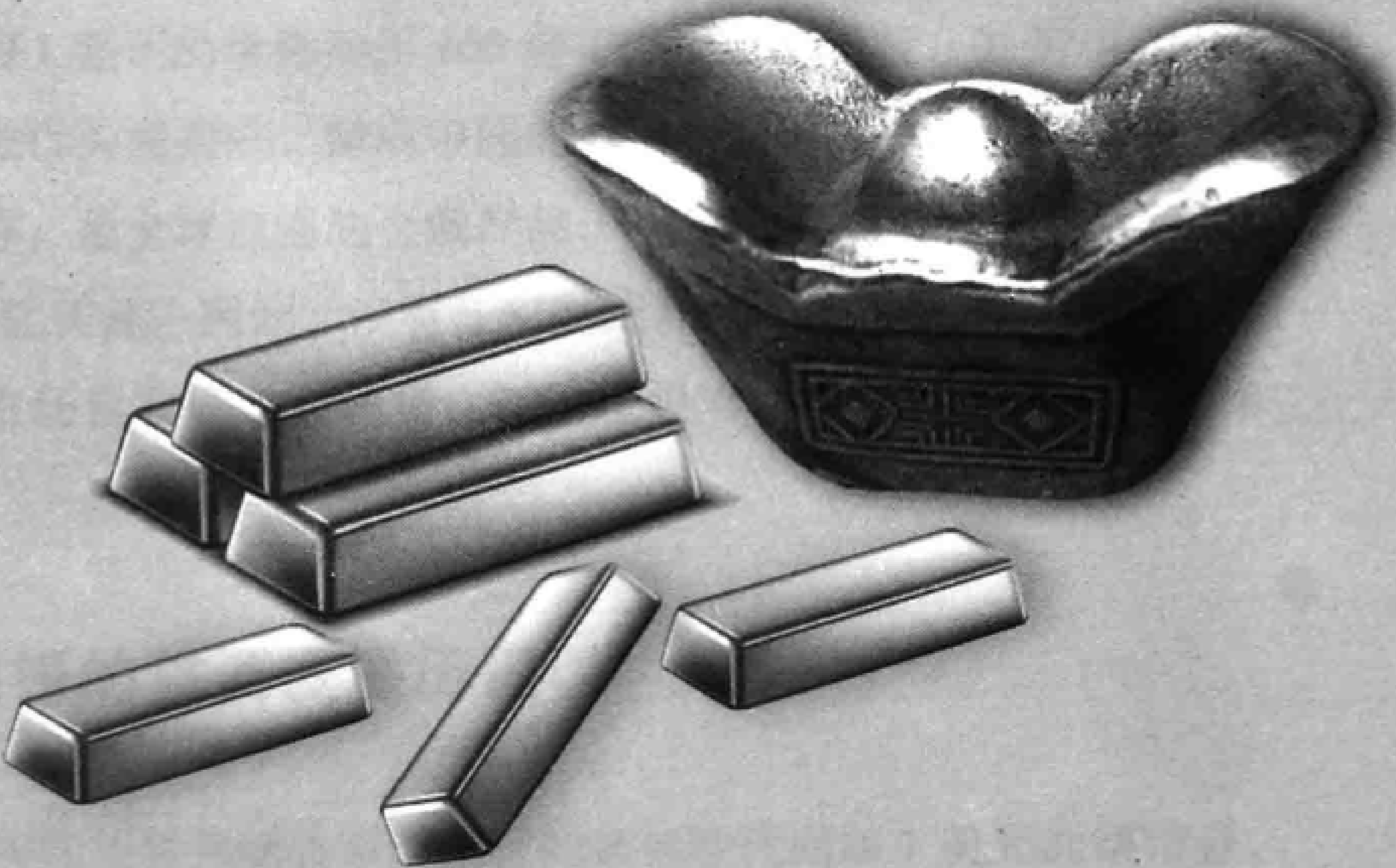
白银放开促进了国内白银生产、流通、贸易、产品深加工的不断发展，中国白银工业进一步蓬勃发展。以华通现货交易中心市场的成立和上海黄金交易所白银的上市交易为标志，国内白银现货市场初步形成。2003 年 3 月，经原国家经贸委批准，国家民政部登记注册，全国性社会中介组织——中国有色金属工业协会金银分会宣布成立，自此，我国白银生产企业终于有了自己的行业组织。

白银市场放开以后，中国白银产量从以前的国有企业生产伴生副产、原生白银，变为国有、民营、外资企业，副产、独立银矿生产、再生并存的局面；生产加工用银量也连年扩大，供需市场得到不断培育，中国已经成为全球白银应用消费的一个新兴市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

现货白银投资的兴起



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　现货白银概述

一、现货白银的定义

现货白银，又称国际现货白银或者伦敦银，是一种利用资金杠杆原理进行的合约式买卖。它不像我们通常所说的一手交钱一手交货，而是要求在交易成交后1～2个工作日内完成交割手续。有些投机者并不在交易后进行白银的实际交割，而是到期前平仓以赚取差价利润。

现货白银交易以美元为货币单位，以盎司为合约单位，价格随市场的变化而变化。交易重量以1盎司为单位，即为1手。以100盎司或其倍数为交易单位，投资者可利用1盎司的价格购买100盎司的白银交易权，并利用这100盎司的白银交易权进行买涨卖跌，赚取中间的差额利润。

白银和黄金一样，是全球流通的金融产品。现货白银每天的交易量巨大，日交易量约为20万亿美元。因此，没有任何财团和机构能够人为操控如此巨大的市场，完全靠市场自发调节。现货白银市场没有庄家，市场规范，自律性强，法规健全。

二、现货白银的重要发展历程

1963年6月，美国用联邦储备系统发行的纸钞取代面额1美元的银币券，推动银价升至每盎司1.29美元。

1968年6月，白银同美国货币体系的关系终结，持有者最后一次将银币券兑换为白银。

1968至1971年，美国经济衰退致银价下跌，但仍维持在每盎司1～2.55美元的区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1972 至 1978 年，美元贬值以及石油输出国组织（OPEC）的石油出口禁运推动银价上扬，银价波动区间为 4.35～5.87 美元。

1980 年 1 月，白银创出每盎司 53.5 美元的纪录高位，当时美国德州的亨特兄弟公司试图囤积白银操纵银价。

1980 年 9 月，两伊战争爆发后，银价从 10 美元猛涨至 25 美元。

1980 年 12 月，银价稳定在 16 美元，奥地利、法国和西德成为最后一批取消白银硬币的国家。

1982 年 6 月，因美国经济出现持续疲弱迹象，银价跌破 5 美元至 4.98 美元，为三年半最低点。

1983 年 3 月，因油价上涨对市场的影响不明朗，银价触及 14.72 美元。

1986 年 5 月，银价时隔四年后再暴跌至 4.98 美元，市场对供应面感到忧虑。

1992 年 7 月，沙特阿拉伯发生一起银行丑闻后大规模抛售白银，银价遭受打击，跌至 3.82 美元，为 1973 年以来最低点。

2006 年 3 月，因市场预期美国政府将批准新的 ishares 白银信托基金，银价触及 23 年高点 13 美元。

2006 年 4 月，银价再次创出 23 年新高 14.68 美元，主要因为市场寄望于白银上市交易，基金投资产品刺激需求。

2006 年 5 月，银价创纪录新高至 15.17 美元。

2008 年 10 月，银价创 3 年新低至 8.4 美元。

2011 年 4 月，经过 2 年的暴涨，银价创 30 年新高至 49.82 美元。

2013 年，银价一路下跌，6 月跌至新低 18.18 美元。

第二节 现货白银的投资优势

（1）对抗通货膨胀最好的避险工具，能永久保值。

近年来，通货膨胀愈演愈烈，导致各国货币倾向大量缩水，给以存款为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要保值增值方式的投资者的个人财产带来了巨大的损失。相反，白银本身作为一种货币，具有保值功能，已成为人们财产最好的避险工具。

（2）双边买卖，买涨买跌均能赚钱。

只要配合一定的技术面跟基本面，获利几率远远高于50%。无论是牛市还是熊市，买涨买跌均能获利，增加更多投资机会与回报。

（3）T+0交易，24小时交易。

可以买进卖出，适合各类人群。操作手法多样化，相对有利于降低风险，增加盈利的机会。

（4）公开透明，市场无庄家，交易更为公平公正。

与股票和期货市场相比，白银交易市场更加稳定，更加安全。另外，股票和期货市场都容易被人为操纵，而白银市场是全球性的投资市场，日交易量是中国股市的600倍！全球一样的投资对象，一致的价格，现实中还没有哪一个财团具有可以操纵银市的实力，白银投资者也就获得了很大的投资保障。

（5）品种唯一，操作简单，易学易懂，不论牛市、熊市都能获利。

股票市场是一个单向买方市场，只能买涨，一旦下跌就只能亏钱。而白银市场无论是牛市还是熊市，买涨买跌均能获利，增加更多投资机会与回报。而且白银品种单一，操作简单，不像股市，要在上千只股票中选股，费时又费力。

（6）交易成本低，无税收负担。

相对国内股票较高的印花税和佣金，国际白银无需任何税费，极大地降低了负担的交易成本，真正为投资者省钱赚钱。

（7）保证金交易，高杠杆比率，以小博大。

个人交纳一定的保证金后，进行交易的金额可根据杠杆原理放大若干倍。白银市场的波动性比股票和期货市场要低很多，投资者可以通过运用杠杆比率来量身订制可接受的风险程度。杠杆的作用是允许投资者用借贷的资金参与交易，大部分经纪商都提供1:100或更高的杠杆比率给投资者，让小额投资者也可以参与，这就是我们常说的以小博大功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）白银市场前景广阔，永远不会过时。

自从中国加入WTO以来，中国的金融市场正在加速实现全球化并逐步地放宽，外资银行将能够经营人民币个人业务，中国的金融将直接面对国际投资者的冲击，如何规避黄金风险将成为政府和投资者最为关心的问题。

在人民币完全流通之前，要准备好迎接国际投资资金的挑战。白银交易在中国还是一个年轻的行业，学习更多的白银知识，可为自己的资产保值增值打好基础。随着全球金融一体化的发展，中国将越来越融入到全球经济当中，资本市场的完全开放指日可待，现货白银必将成为民众不可或缺的投资工具。

第三节 国内现货白银交易所介绍

一、上海黄金交易所简介

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理总局登记注册，不以营利为目的，实行自律性管理的法人，遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金、白银、铂等贵金属交易。交易所于2002年10月30日正式开业。

交易所实行会员制组织形式，会员由在中华人民共和国境内注册登记，从事黄金业务的金融机构，从事黄金、白银、铂等贵金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。

现有会员162家，分散在全国26个省、市、自治区。交易所会员依其业务范围分为金融类会员、综合类会员和自营会员。金融类会员可进行自营、代理业务及批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会员可进行自营业务。目前，会员单位年产金量约占全国的80%，用金量占全国的90%，冶炼能力占全国的90%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 上海黄金交易所基本业务

（1）开户流程。

客户持本人身份证去银行开通储蓄卡并同时开通网银，然后测评签约成功后即可交易。

（2）交易方式。

交易前，买方会员必须在交易所指定的账户内全额存入相应金额的人民币资金。卖方会员必须将需售出的黄金、白银等货品全部存放在交易所指定的交割仓库。按照“价格优先，时间优先”的原则，采取自由报价，撮合成交，集中清算，统一配送的交易方式，会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

（3）交易品种。

交易所实行标准化交易，交易白银必须符合交易所规定的标准。白银交易的报价单位为人民币元/克（保留两位小数），银锭的最小交易单位为千克。银锭的最小提货量为6千克。交易的商品有黄金、白银和铂金。

（4）交易时间。

周一至周五：早盘09:00—11:30，午盘13:30—15:30，晚盘21:00—02:30，周末休市。周一晚交易计入次日，依次类推，周五晚交易计入下周一。节假日休市。

（5）资金清算。

交易所指定工商银行、中国银行、建设银行和农业银行等16家银行作为清算银行，实行集中、直接及净额的资金清算原则。

（6）仓储交割。

交易所实行“择库存入，择库取货”的交割原则，在全国34个城市设立41家指定交割仓库，会员可自由选择交割仓库存入或提取货品。货品调配由交易所统一调运，交易所负责配送，保证买方在交易后3天内拿到货品。

（7）质量检验。

交易所指定质检机构，承担银锭、银条等的质量标准检测、合格冶炼厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及品级资格认证、对产品质量纠纷进行仲裁检测等工作，交易所交易的银锭为经交易所认证的可提供标准银锭、银条的企业生产的符合交易所银锭、银条质量标准的白银，合格冶炼厂对其产品质量终身负责。

（8）交易费用。

交易所按成交金额征收一定比例的手续费，2012 年 3 月 1 日起执行新的手续费标准。黄金品种：Au（T+D）手续费率从 0.03% 调降至 0.025%；黄金现货品种手续费率从 0.045% 调降至 0.04%。白银品种：手续费率从 0.03% 调降至 0.025%。铂金品种：手续费率从 0.05% 调降至 0.045%。其他品种（合约）手续费率不变。

（9）税收原则。

经国家财政部、税务总局批准，通过交易所交易的标准白银执行免征增值税和增值税即征即退政策。

（10）银行作用。

按照国际惯例和市场原则，银行在供求发生变化的情况下进行调剂，参与市场交易，提供白银抵押、租赁、代理和个人白银买卖业务等金融服务，从而进一步活跃交易，促进流通。

2. 白银 TD 交易软件的安装和使用

上海黄金交易所会员一般提供两个软件供用户下载，一个是看行情走势的分析软件，另一个是直接交易的交易软件。这两个软件又分为手机版和电脑版两种。

（1）交易软件的安装和使用。

①下载安装。先下载交易软件电脑版，打开会员网页下载专区，找到软件后点击下载。下载完成后解压安装，如图 2－1 和图 2－2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

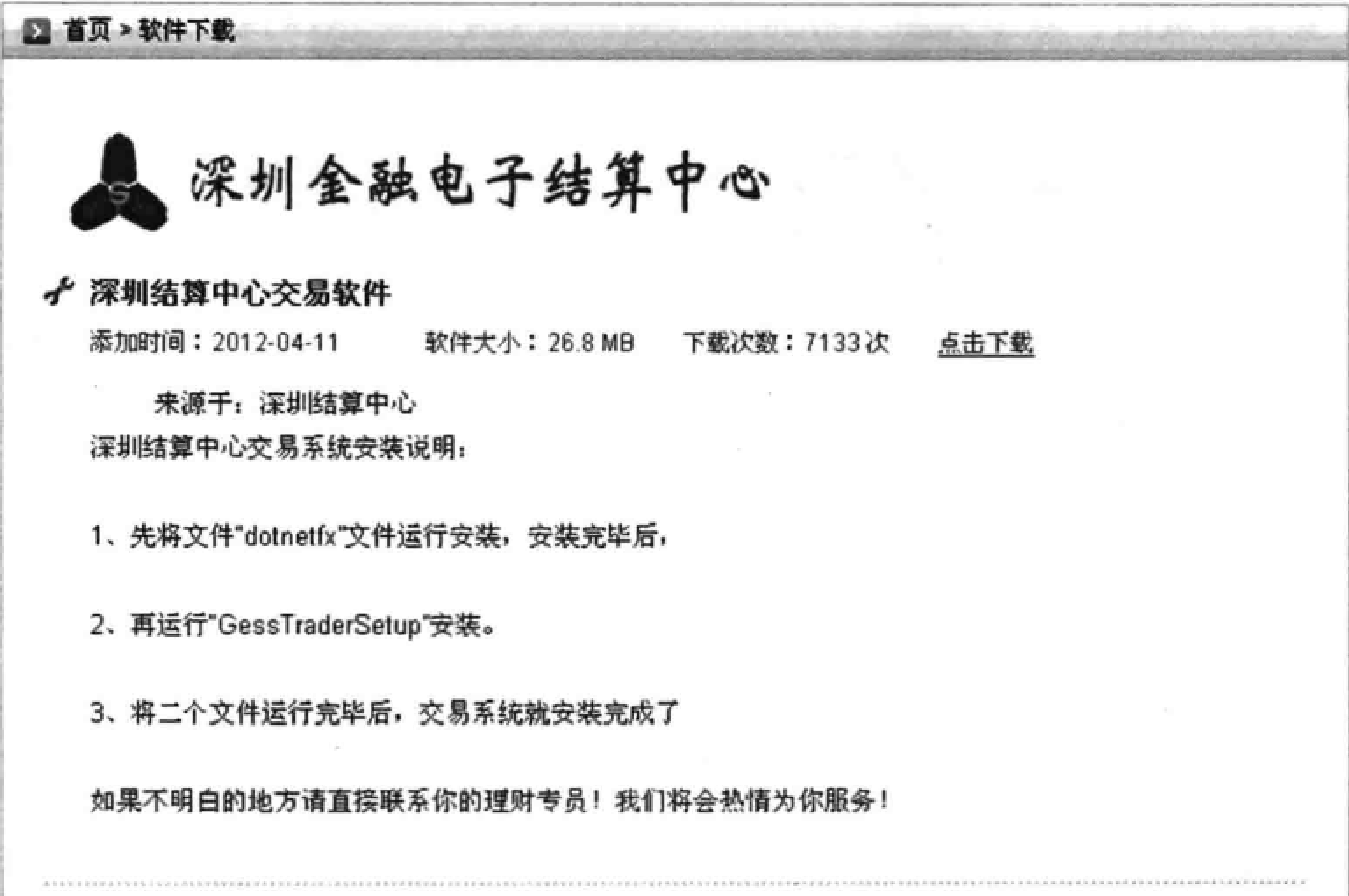


图 2－1　白银 TD 交易软件下载界面



图 2－2　白银 TD 交易软件安装界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安装完成后，双击桌面图标打开，填上登陆名称和密码就可以登陆，如图 2－3所示。



图 2－3　白银 TD 交易软件登录界面

用户在黄金交易二级系统营业网点开户，获得客户号与客户密码。初始密码为证件号码后 6 位，字母（例：X）为“0”。打开程序，显示登录界面，输入客户号与客户登录密码。首次登录时，系统提示“您第一次登录，请修改密码”。建议登陆密码不要设太简单、易猜中的号码。

登录交易客户端做自动出入金的客户需要输入资金密码，客户可以修改自己的资金密码。初始密码为证件号码后 6 位，字母（例：X）为“0”。建议修改后的密码不要和交易密码一致或过于简单。

登录密码可以设定为字母加数字，资金密码只能为数字。登陆密码与资金密码都不可以为连续的数字。如图 2－4 和图 2－5 所示。

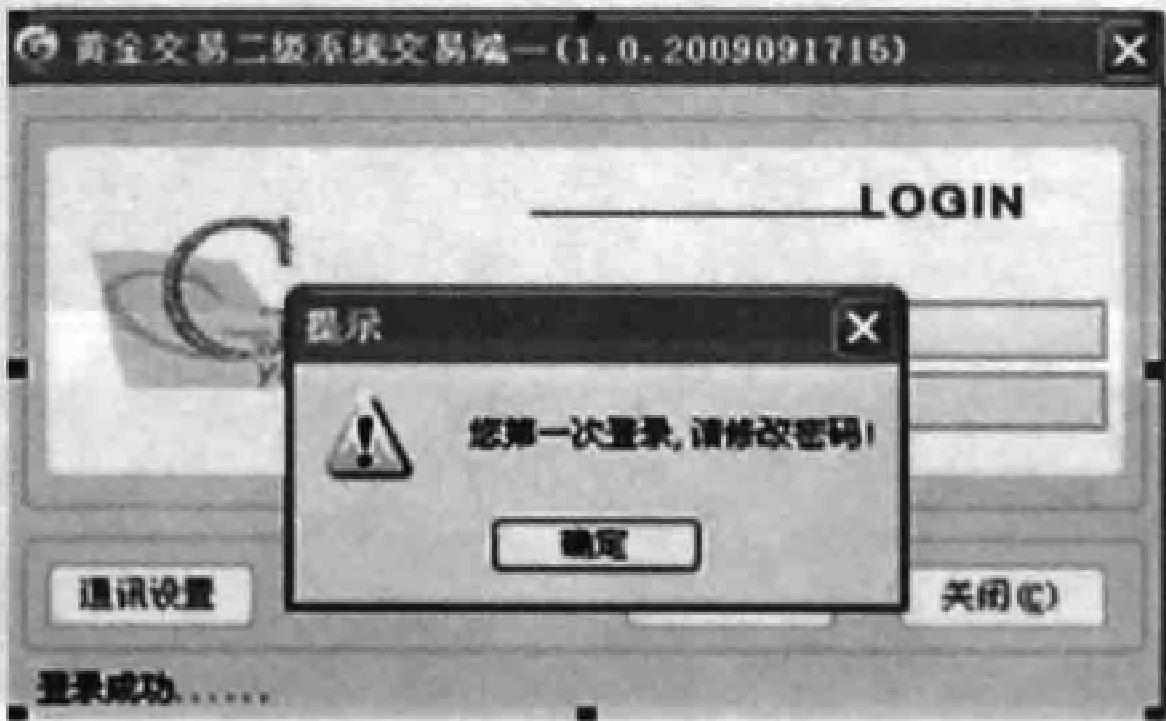


图 2－4　白银 TD 交易软件密码设置界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－5 白银 TD 交易软件密码设置界面

②交易操作。在左侧导航栏中点击 <交易报单> 菜单，即可进入相应界面。该界面显示了客户的“报单和成交流水”、“客户资金库存和持仓”，如图 2－6 所示。

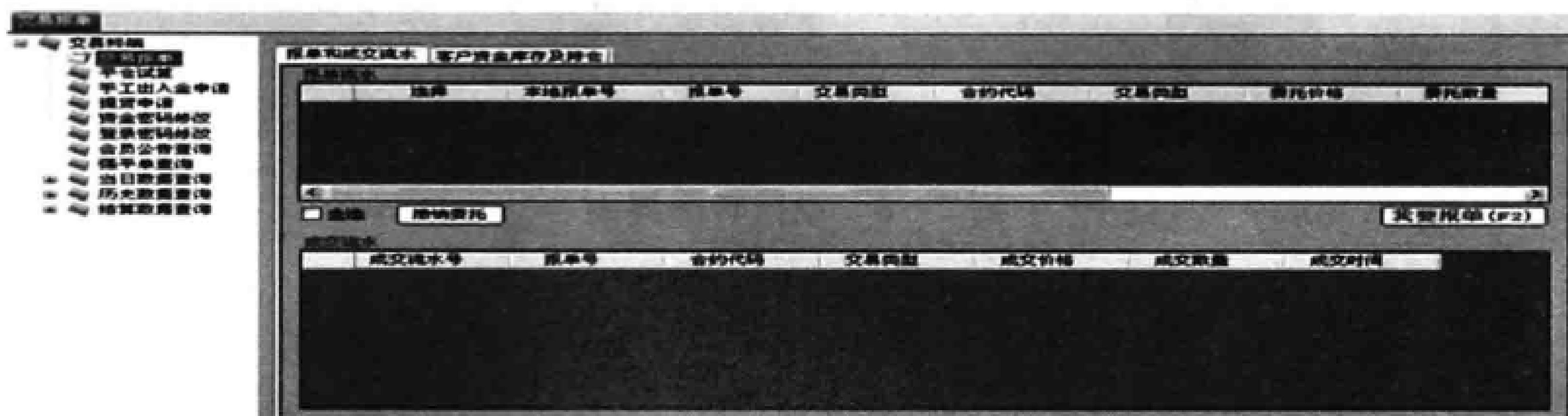


图 2－6 交易报单界面

点击“我要报单”（直接按 F2 也可），弹出报单窗口，如图 2－7 所示。

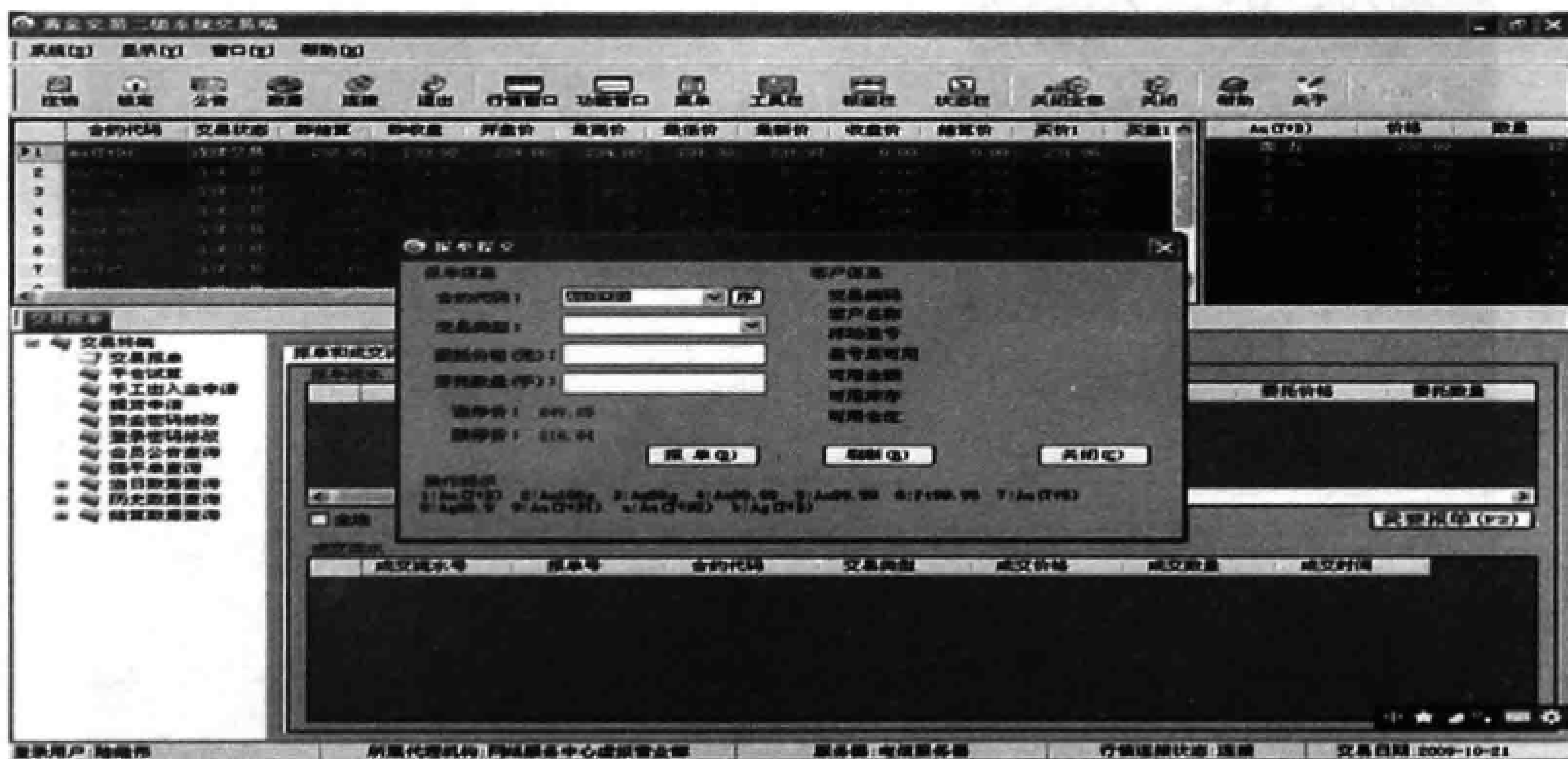


图 2－7 报单窗口界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择“报单信息”组合框中的“合约代码”、“交易类型”、“委托价格（元）”、“委托数量（手）”，点击“报单”按钮，系统提示确认信息。点击“是”提交委托报单。委托成功后，“报单流水”信息表里会新增一条报单流水。

③银行转账。客户必须先开通银期直通车，才能自行进行银行转账。在交易软件左侧导航栏中点击交易终端→银行转账，即可进入银行转账界面。界面右侧自动显示当前客户的资金信息，如图 2－8 所示。

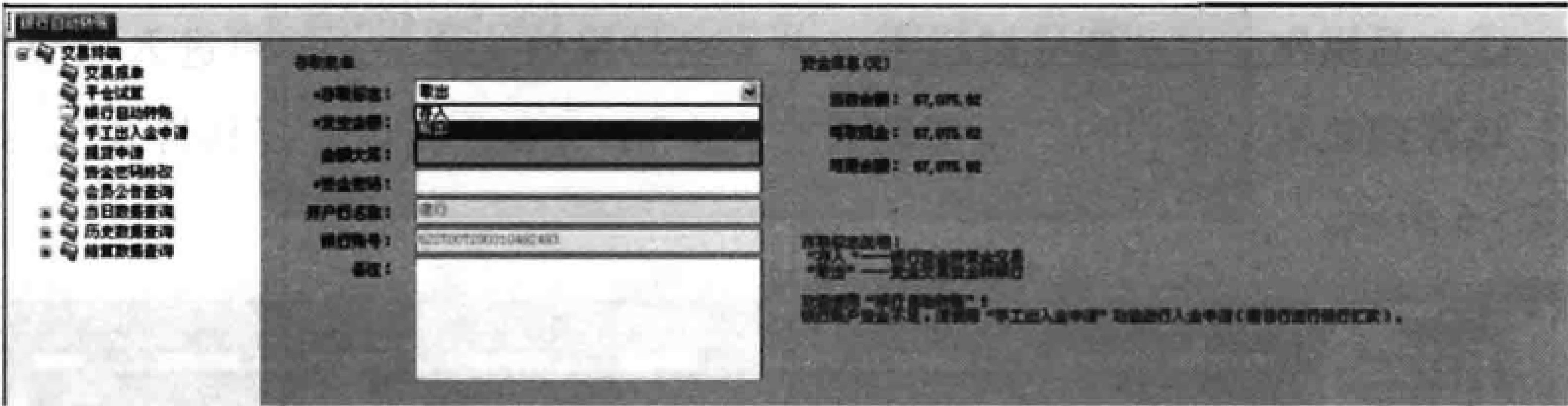


图 2－8　银行转账界面

（2）行情分析软件的安装和使用。

下载与安装步骤与前面的交易软件一样，如图 2－9 和图 2－10 所示。

深圳金融电子结算中心大智慧行情终端

运行环境：　/WinXP/Win2003/Win7

软件大小：　55 MB

文件类型：　.exe

界面语言：　简体中文

下载次数：　36851 次

授权方式：　免费软件

本地下载

图 2－9　行情分析软件下载界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

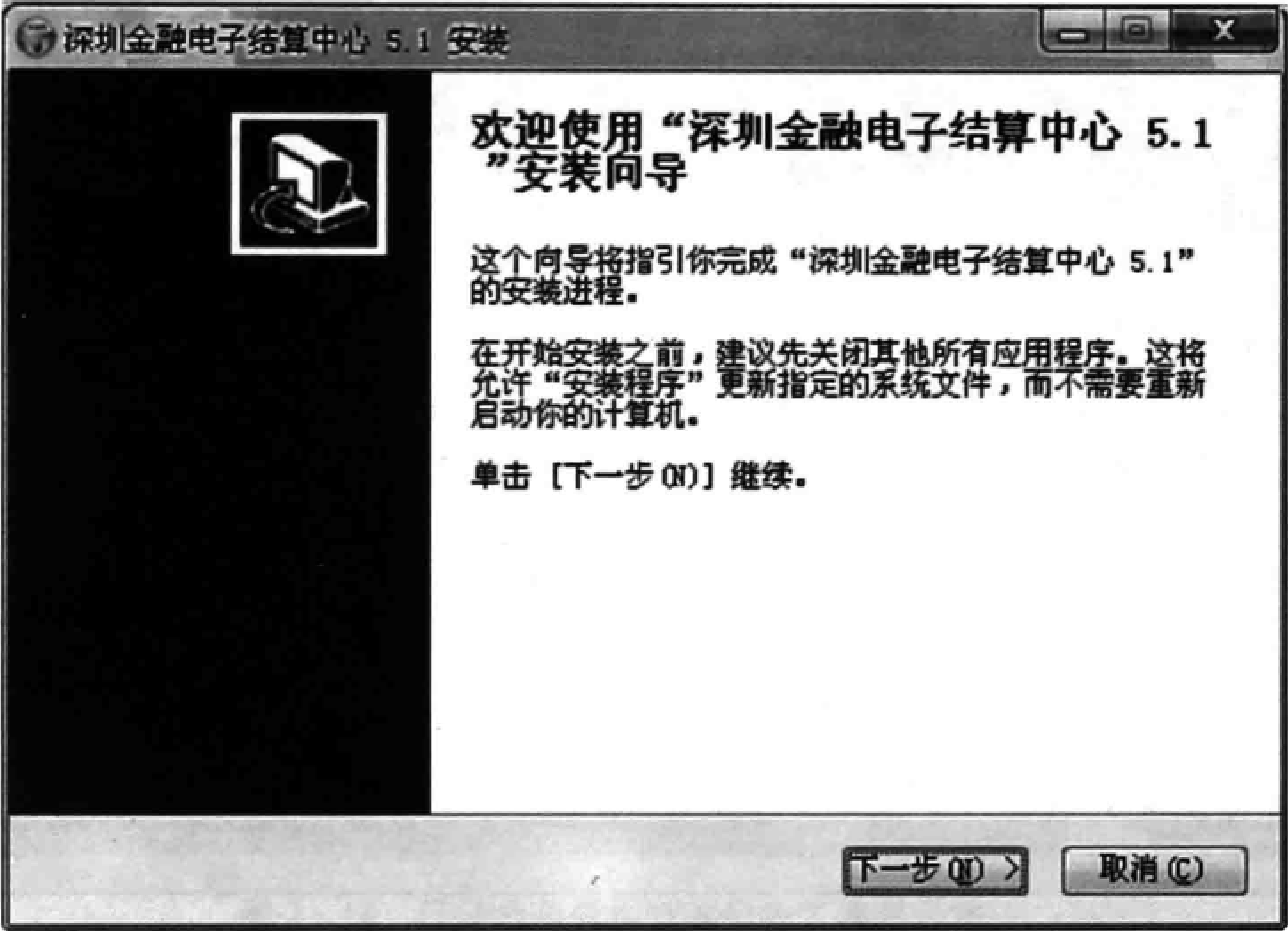


图 2－10 行情分析软件安装界面

安装完成之后，双击打开软件，如图 2－11 和图 2－12 所示。

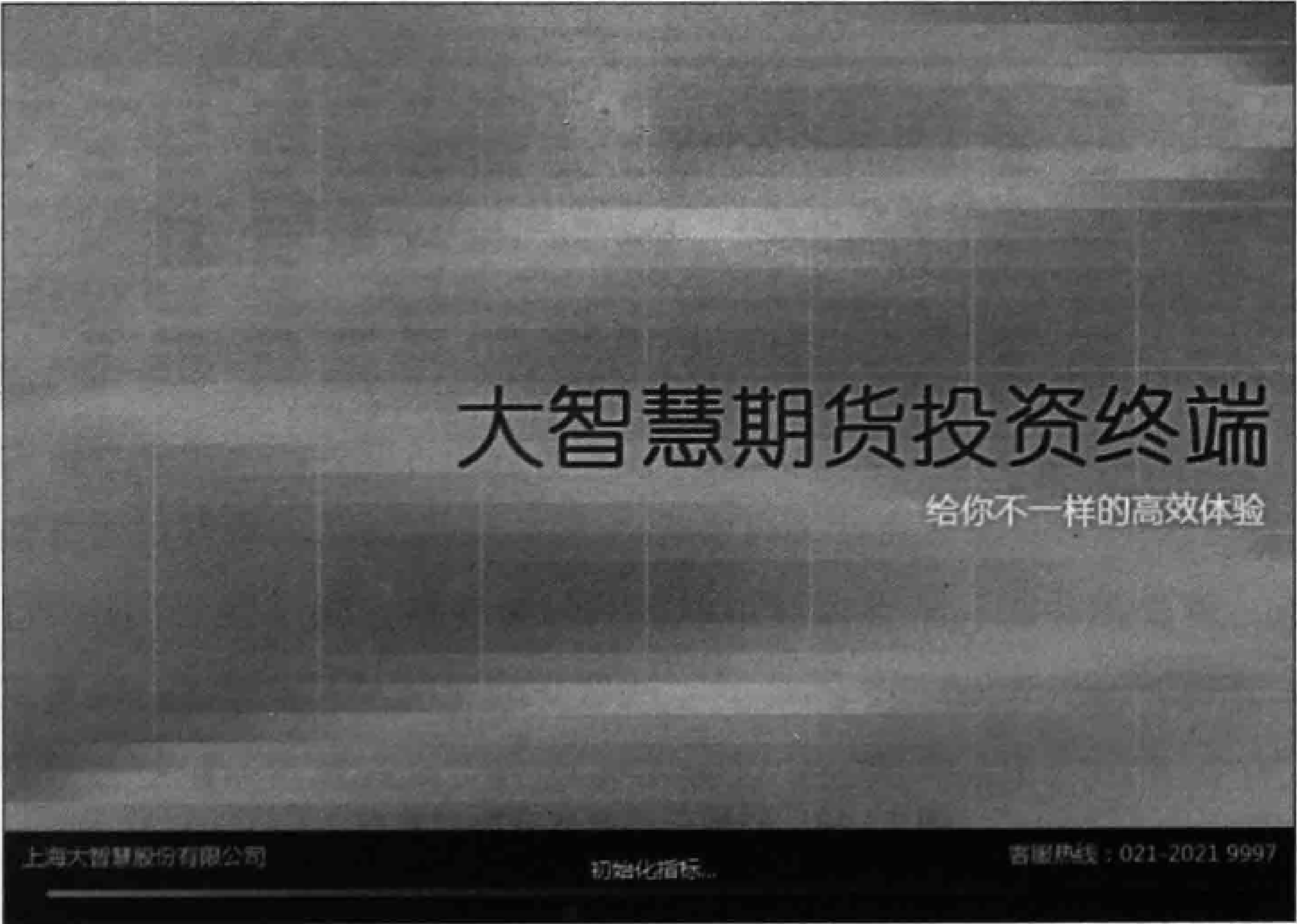


图 2－11 行情分析软件打开界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

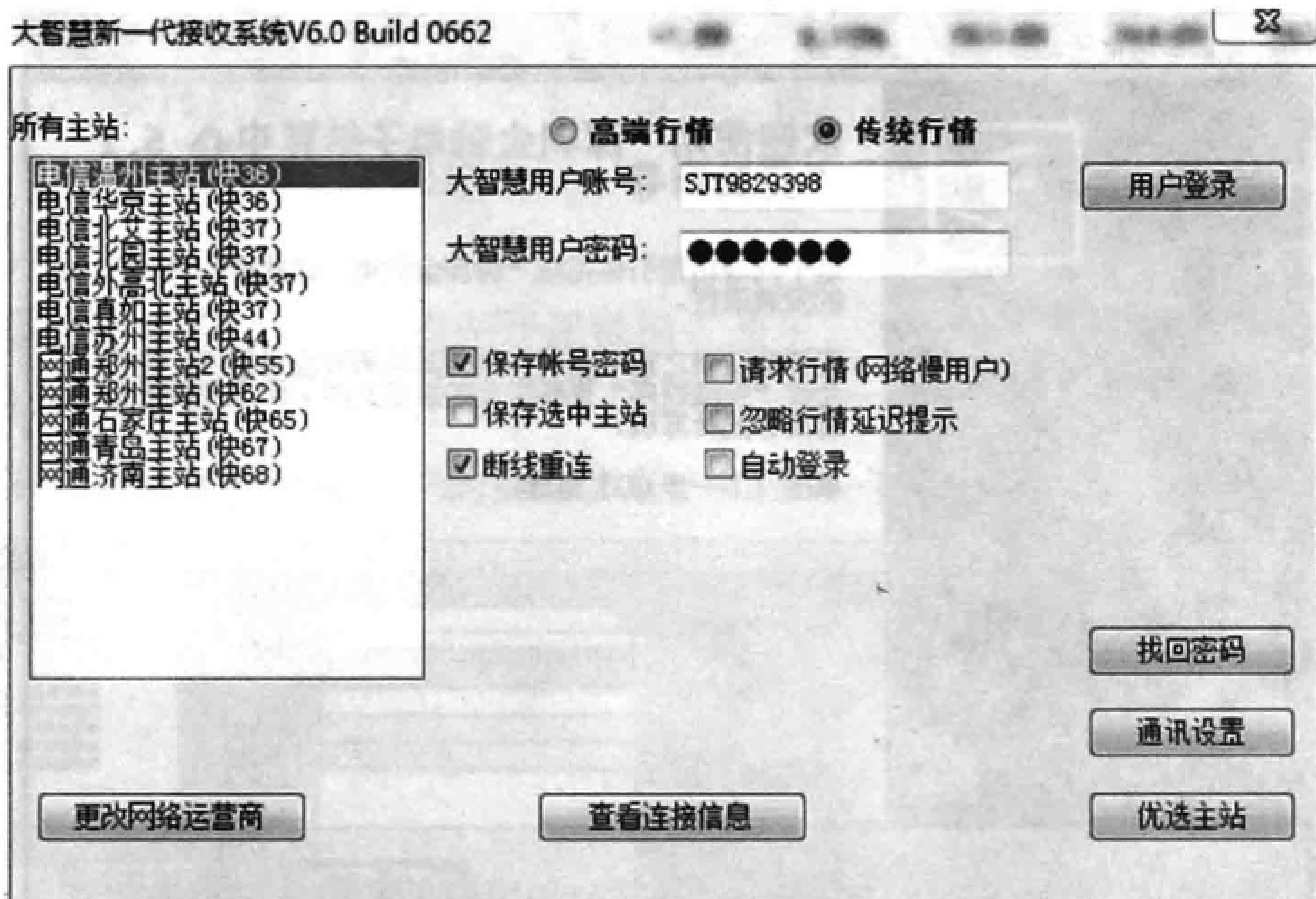


图 2－12 行情分析软件登录界面

登陆软件后，可以看到如图 2－13 所示界面。



序号	代码	名称	最新	现手	买一价	买一量	卖一价	卖一量	涨跌	涨幅	今开	最高	最低	昨收	昨结算价	总手	持仓量	增仓
1	Ag(T+D)	Ag(T+D)	4323.00	12					+32.00	0.75%	4307.00	4335.00	4283.00	4299.00	4291.00	1552644	4806256	
2	Ag99.9	Ag99.9												4092.00	4092.00			
3	Ag99.99	Ag99.99	4351.00	4320					+21.00	0.48%	4340.00	4360.00	4340.00	4330.00	4330.00	4320	288	
4	Au(T+D)	Au(T+D)	264.80	27938					+1.88	0.72%	263.80	264.89	263.12	263.55	262.92	27938	139066	-3
5	Au(T+N1)	Au(T+N1)												252.00	252.00			
6	Au(T+N2)	Au(T+N2)												260.00	260.00			
7	Au100g	Au100g	264.70	54					+1.66	0.63%	263.56	264.96	263.28	263.52	263.04	54		
8	Au50g	Au50g												280.93	281.21			
9	Au99.5	Au99.5												236.50	236.39			
10	Au99.95	Au99.95	264.71	2782					+1.65	0.63%	263.51	264.85	263.41	263.57	263.06	2782		
11	Au99.99	Au99.99	264.79	15076					+1.59	0.60%	263.51	265.00	263.45	263.76	263.20	15076		
12	Pt99.95	Pt99.95	315.50	150					+1.78	0.57%	314.00	316.00	314.00	314.00	313.72	150		
13	mAu(T+D)	mAu(T+D)	264.83	1995					+1.74	0.66%	263.75	264.99	263.20	263.55	263.09	1995	105362	

图 2－13 行情分析软件登陆后界面

Ag（T＋D）即为白银 T＋D 产品，最下面的技术分析图表可以按意愿调整，技术指标可以在菜单栏或点击右键选择更改，其他技术工具也比较丰富，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2－14所示。

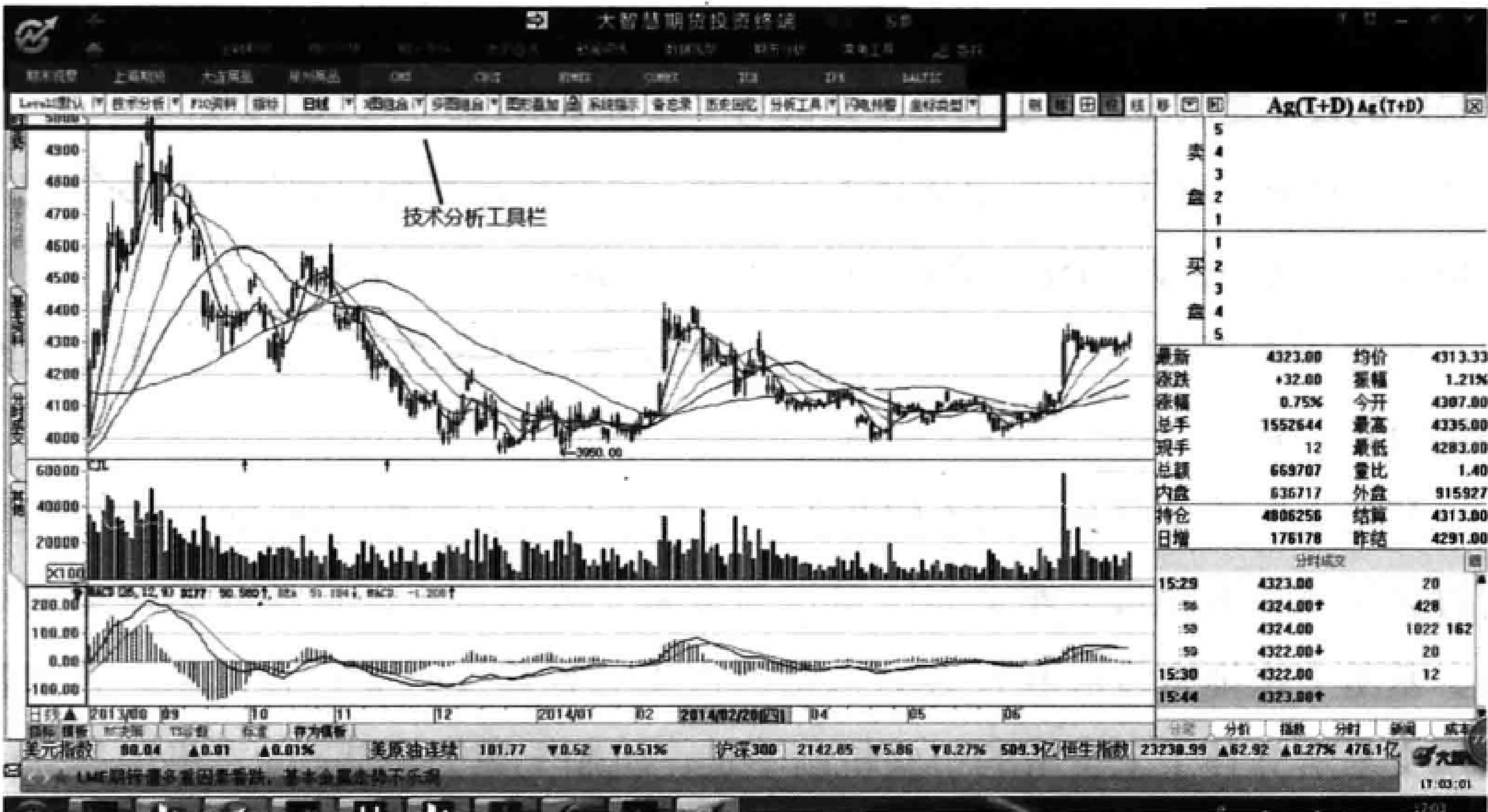


图 2－14 行情分析软件技术分析工具栏示意

二、天津贵金属交易所简介

天津贵金属交易所（以下简称交易所），英文缩写 TPME，官方简称津贵所（另一种简称“天交所”是不正确的，因为天交所特指“天津股权交易所”），是国家批准的第一家采用分散式柜台交易模式（OTC）的白银、铂金、钯金、镍等贵金属交易市场，并由工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、光大银行等多家国内知名银行来进行资金三方托管的合法金融机构。

该交易所是根据国务院关于《推进滨海新区开发开放有关问题的意见》【国发〔2006〕20 号】的政策精神，经天津市政府批准，国务院复批，由天津产权交易中心发起设立的公司制交易所。交易所于 2008 年 12 月 30 日在天津市滨海新区空港经济区注册，注册资本金为一亿元人民币，由中国中信集团控股，天津产权交易中心、中国黄金集团公司等企业参股。交易所营业范围为“贵金属（含黄金、白银）及有色金属现货批发、零售、延期交收，并为其提供电子交易平台，前述相关咨询服务及许可的其他业务”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天津贵金属交易所是按照天津市滨海新区“金融先行先试”的要求设立的。交易所采用分散式柜台的交易模式，24 小时连续交易，与国际贵金属市场接轨。交易所的设立是滨海新区金融先行先试的重要创新实践之一，是对我国贵金属市场体系的补充，对我国金融市场体系的完善，有利于规范和引导贵金属现货交易市场发展，逐步把握我国在国际贵金属市场上的话语权和定价权。

交易所于 2010 年 2 月开始试运行，2012 年 2 月正式运行。交易所上市交易的有铂、钯、白银、镍四个品种。

其与上海黄金交易所的不同在于，上海黄金交易所由中国人民银行组建，实行会员制，天津贵金属交易所是作为金融开放的试点，参考欧美等国的经验，基本上由地方政府和社会力量根据市场原则建立，实行公司制。天津贵金属交易所弥补了上交所的一些机制不足，机制上更为灵活。

1. 天津贵金属交易所基本业务

（1）开户流程。

①个人投资者开户。需要提供投资人的居民身份证，及投资人在资金托管银行开立的存折或者借记卡账号（工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、中信银行、光大银行、华夏银行、招商银行、浦发银行）。

②机构投资者开户。需要提供营业执照副本、组织机构代码证、税务登记证、法人身份证明、开户办理人身份证明、法人签署的开户授权书，及投资者在资金托管银行开立的结算账户（交通银行或光大银行）。

开户时需要签署以下文件：《客户调查表》、《客户协议书》、《银行资金托管协议》和《投资者确认书》。在银行柜台或网上银行通过签约转账方式注入第一笔交易资金后，便可进行交易。投资者在会员公司的协助下可到交通银行、光大银行、农业银行营业网点办理第三方银行管理。

（2）产品特点。

①全国第一家采用 24 小时交易的贵金属现货及其衍生品市场。

②全国第一家采用国际同步报价的贵金属现货及其衍生品市场。

③产品保证金杠杆最高（5～20 倍）的金融衍生品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④创新型分散式柜台交易平台。

⑤客户资金由第三方银行存管。

⑥T+0双向交易，可即时买卖，可以做多做空。

⑦交易费用低，成交金额的万分之八。

⑧是经天津市政府批准，由天津产权交易中心为主发起，在天津市滨海新区注册的公司制法人。

⑨交易的延期费用低，为成交金额的万分之二。

（3）交易品种介绍。

交易所普通会员推出实物白银投资银锭，面向投资者开展基于标的银锭的“卖出+回购”业务。标的银锭成色为99.99%，规格为15公斤/锭。银锭由交易所指定的国内知名生产厂商生产。

投资者可以现货全额交易和现货延期交收交易两种方式参与“实物白银投资银条”业务。

现货全额交易，指普通会员以现价、全款向投资者卖出或者由投资者买入标的银锭的交易品种。投资者可通过电话或网络交易系统参与该业务，也可以在综合会员的营业网点直接购买或者回售标的银锭。

延期交收交易是指普通会员按即时价格买卖标的白银，实物交收延迟至第二个工作日后任何工作日执行的交易品种。交易时支付投资者一定比例的交易预付款，实物交收时结清剩余货款。投资者可通过电话或网络交易系统参与该业务。

（4）品种报价。

交易所白银报价单位是元/千克，小数点后保留两位，报价依据国际现货白银实时价格（美元/500盎司）根据每天人民币汇率换算。如交易所报价（元/千克）=（国际市场白银价格×当日汇率/31.1035）/0.9995×0.9999。国际市场白银价格为现货白银卖价。

交易所以伦敦现货白银市场价格为基础，综合国内市场白银价格及中国人民银行人民币兑美元的基准汇率，连续报出现货白银的人民币每千克买价及卖价，也就是1千克白银兑人民币的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）交易时间。

每周一至周五开市，24 小时交易，国家法定节假日及国际市场休市除外。周一早 8 点至周六早 4 点为交易时段，结算休市时间在交易日内凌晨 4 点至 6 点。具体开市休市时间以交易所通知为准。

（6）交易方式。

①投资者可以通过电话或网络与综合会员进行现货全额交易和现货延期交收交易，可以做多和做空 T+0 双向交易。

②现货全额交易必须在账户内存入欲购买白银等值的人民币，买入的白银可以选择提货或者再次卖出，已经提货的白银可以到综合会员柜台卖出。

③现货延期交收交易指的是按即时的价格买卖银锭，延迟至第二个工作日后的任何工作日进行实物交收的交易行为，交易时支付 8% 的保证金，如果需要实物交收时，结清剩余货款；交易时最少交易量为 1000 克或 1000 克的整数倍。

④现货全额交易与现货延期交易都可以向综合会员提出交割情报，提取或交收实物银锭，同时需要交纳提货费 14 元人民币/克和交货费 6 元人民币/克。实物交割的费用比现货延期交收交易的费用要高很多。

（7）交易费用。

投资者在参与银锭交易过程中，需要支付如下费用：手续费、延期费、提货费、交货费等。白银交易点差是 8 元人民币/千克。手续费收取标准不超过成交金额的万分之八。仓租收支标准由交易所价格监督管理委员会根据实际情况确定。

（8）银行存管。

天津贵金属交易所、综合会员以及客户的资金统一由交通银行、光大银行、农业银行、工商银行、建设银行、华夏银行、中信银行、招商银行委托管理，客户、天津贵金属交易所以及会员单位的资金全部由银行托管，能给予客户资金很好的安全保障。

（9）清算。

现货延期交易由交易所和托管银行对会员及客户资金统一进行清算，交易所对客户和会员每笔交易所产生的盈亏及费用在第二个工作日内进行资金清算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须在交易所指定的银行开立资金清算账户，资金托管银行根据交易系统每日结算数据，在规定时间内进行资金清算，可通过交易系统实时查询资金清算明细数据。如有异议，24 小时内向交易所提出复核申请。

和股票一样，当日平仓后，当日不能提取现金，需待第二日银行和交易所清算后方可取出。

（10）交割。

现货交割分为“提货”和“交货”两个环节。“提货”指投资者在电子交易平台买入银锭后，在指定网点提出交易所认证银锭，也指投资者直接在指定网点购买交易所认证银锭。“交货”指投资者在电子交易平台卖出银锭后，在指定网点交入交易所认证银锭，也指投资者直接在指定网点回售交易所认证银锭。

供交割用的银锭由交易所指定厂家生产，正面为会员标识，背面带有交易所标识和生产厂家标识，铸有唯一编号。银锭沿用白银国标 GB/吨 4135－2002 单锭重量为 1、5、15 公斤，纯度不低于 99.99%。交易所指定若干会员的经营网点为现货交割网点，具体名录见交易所网站。

（11）持仓规定。

为了满足会员单位及投资者的投资需求，根据会员单位的申请，交易所依据试运行阶段的运行情况，在总结各方面的经验及测算、研讨后，本着保障稳定运行，逐步放开的原则，经研究决定，单个投资者的单笔最大下单量为白银 50 手，最大持仓数量限额均为白银 200 手。

（13）提货流程。

①投资者在会员交割网点当场平仓，凭当场打印出的该笔平仓单据申请办理提货。

②投资者按照交割价格和提货数量，当场向会员支付全额资金。交割价格＝持仓价格＋提货费。提货费包括加工费、储运费等，收取标准为 14 元人民币/克，会员可根据实际情况自行调整提货费收取标准。持仓价格以平仓单据记载的数据为准。客户于交割提货日之前建立多头仓位的，持仓价格为前一交易日结算价格；客户于交割提货日建立多头仓位的，持仓价格等于建仓价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③会员工作人员为每条银锭填制“出库单”并加盖业务章，连同银锭一起交给投资者。需要注意，“出库单”为回售银锭或“交货”时的必备凭证，需妥善保存。

(14) 交货流程。

①投资者在会员交割网点当场平仓，凭当场打印出的平仓单据、交易所认证银锭、与银锭相匹配的原始“出库单”申请办理交货。

②会员工作人员验证金条及“出库单”。

③验证无误，会员工作人员向投资者支付款项。平仓回购价格 = 持仓价格 - 手续费，手续费包括检验费、储运费等，收取标准为 6 元人民币/克，会员可根据实际情况自行调整提货费收取标准。持仓价格以平仓单据记载的数据为准。客户于回购日之前建立空头仓位的，持仓价格为前一交易日结算价格；客户于回购日建立空头仓位的，持仓价格等于建仓价格。

(15) 交易细则。

具体品种的交易细则见表 2 - 1 和表 2 - 2。

表 2 - 1 现货白银 1000 交易细则

交易品种	现货白银 1000
交易单位	1 千克/手
报价单位	元/千克
最小变价单位	1 元/千克
合约期限	连续交易
交易时间	周一 8:00—周六 4:00 连续交易（每日凌晨 4:00—6:00 结算）
最低履约保证金	合约价值的 5%
报价点差	8 元/千克
手续费率	0.08%
延期费率	0.02%
单笔最大交易限额	50 手
最大持仓限额	300 手
延期费收取方式	每日收取
申报交割时间	每日上午 10:00—下午 16:00
交割地点	由综合会员统一安排
最小交割单位	1000 克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-2　白银 15 交易细则

交易品种	白银
交易单位	15 千克/手
报价单位	元/千克
最小变价单位	1 元/千克
合约期限	连续交易
交易时间	22 小时交易
申报交割时间	结算时间为每日凌晨 4:00 到 6:00（冬令时间 4:00 到 7:00）
交割地点	与综合会员协议
最小交割单位	15 千克（3 条×5 千克/条）
最低履约保证金	合约价值的 5%
交易手续费	0.08%
交割手续费	开仓及平仓均需收取手续费
延期交割补偿金费率	0.02%

（16）结算时间。

交易所模拟盘的每日无负债结算时间为凌晨 4:00—6:00，国际冬令时交易期间，每日（工作日）实盘交易结算时间为 4:00—7:00。

2. 天通银交易软件的安装和使用

（1）软件的下载安装和使用。

下载和安装软件的步骤与上海 T+D 软件相同。打开天津交易所会员主页，找到下载页面，下载后双击安装，最后登陆，如图 2-15 至图 2-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

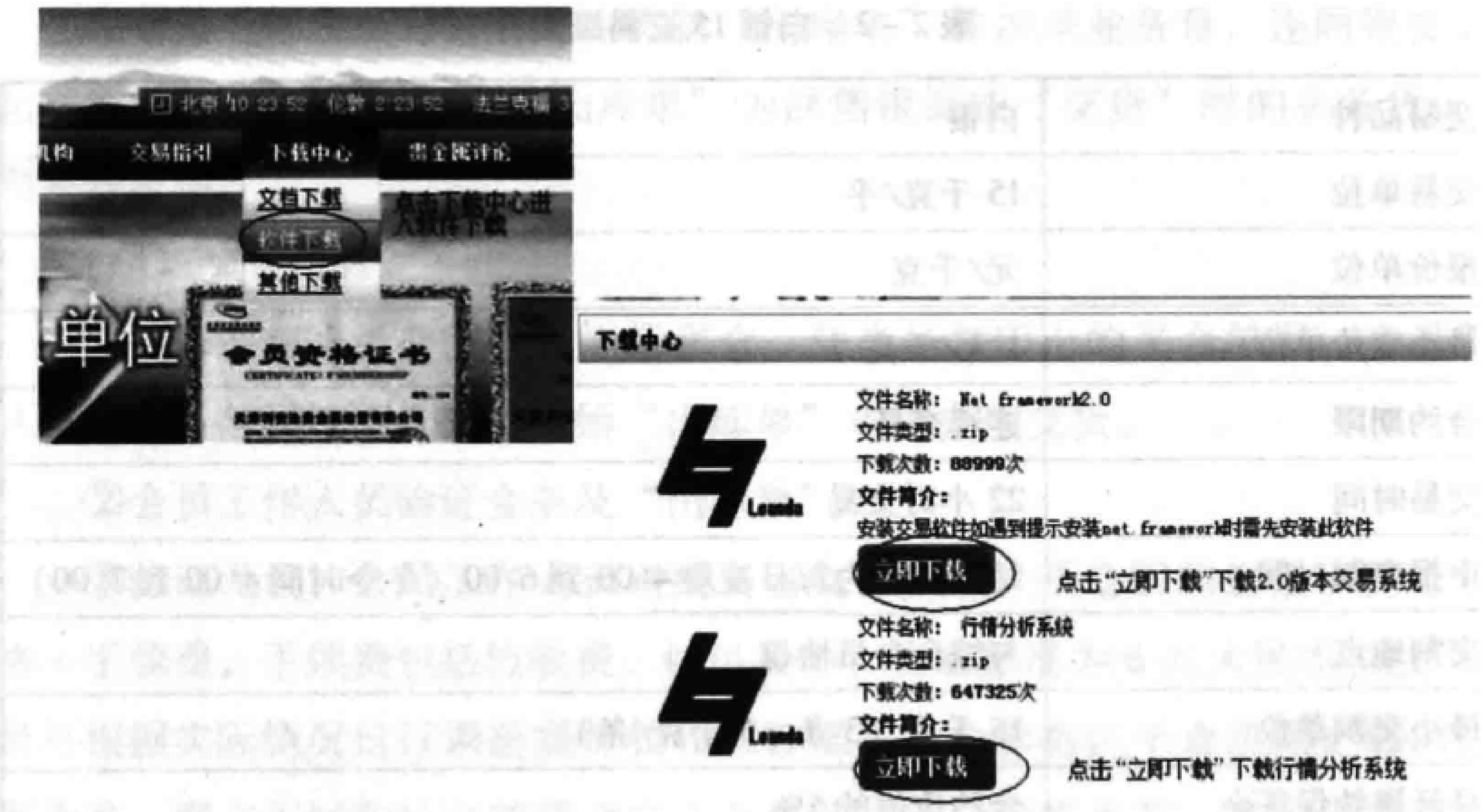


图 2-15　天通银交易软件下载界面

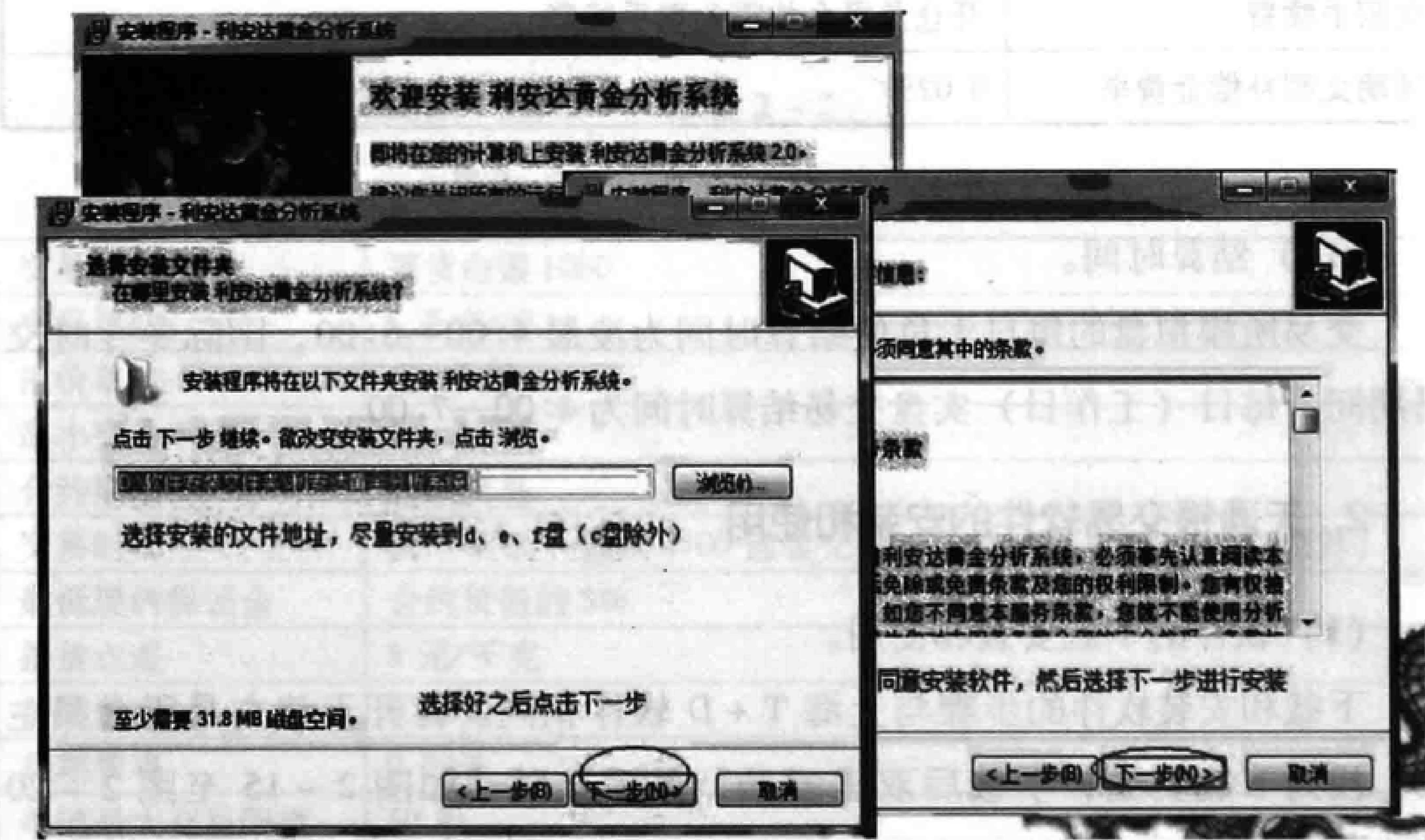


图 2-16　天通银交易软件安装界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

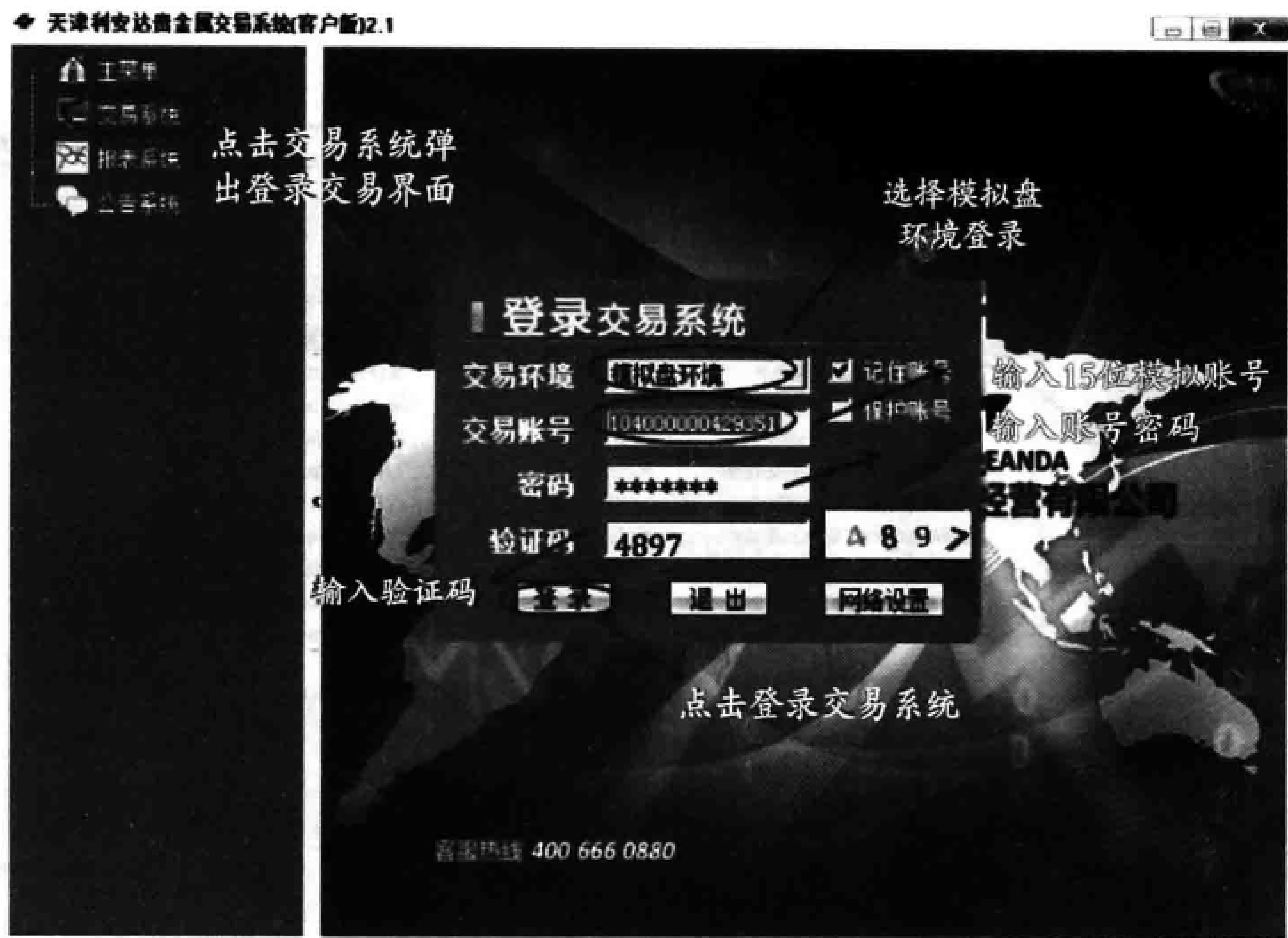


图 2－17　天通银交易软件登录界面



图 2－18　天通银交易软件主界面示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－19　天通银交易软件系统公告界面

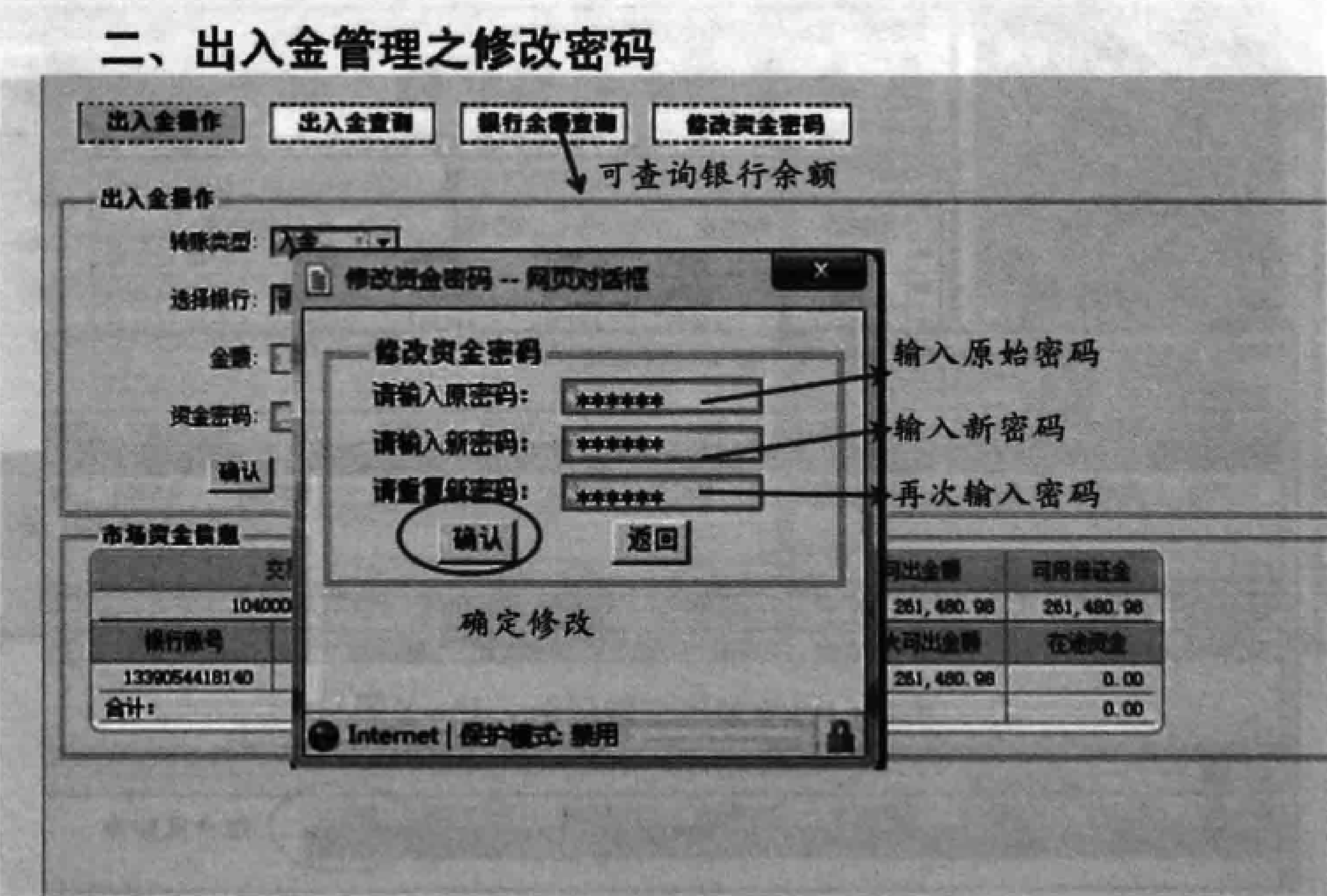


图 2－20　天通银交易软件修改密码界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）交易操作。

①现价建仓操作如图 2－21 所示。

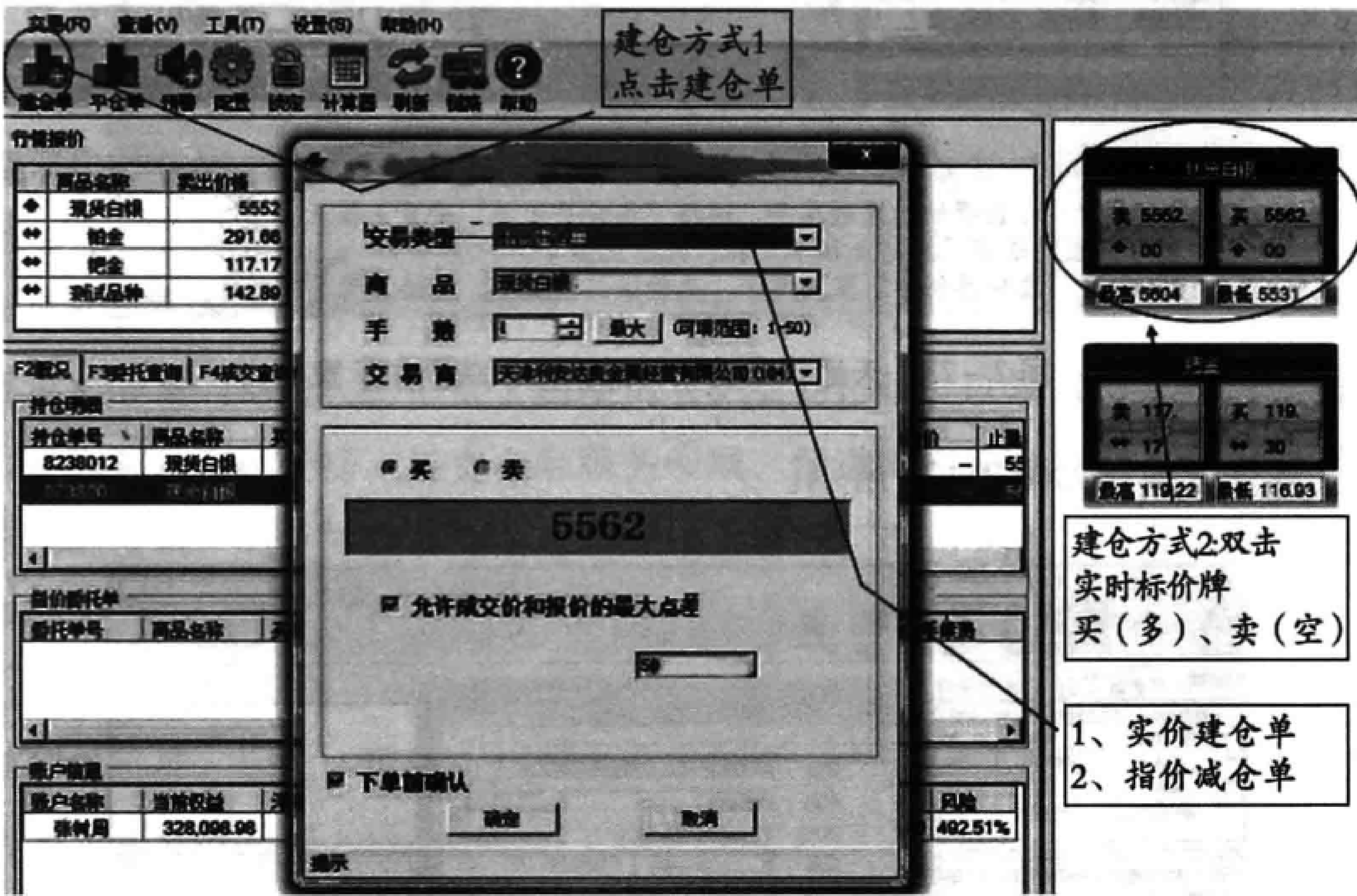


图 2－21　天通银交易软件建仓操作示意

②指价建仓操作如图 2－22 所示。

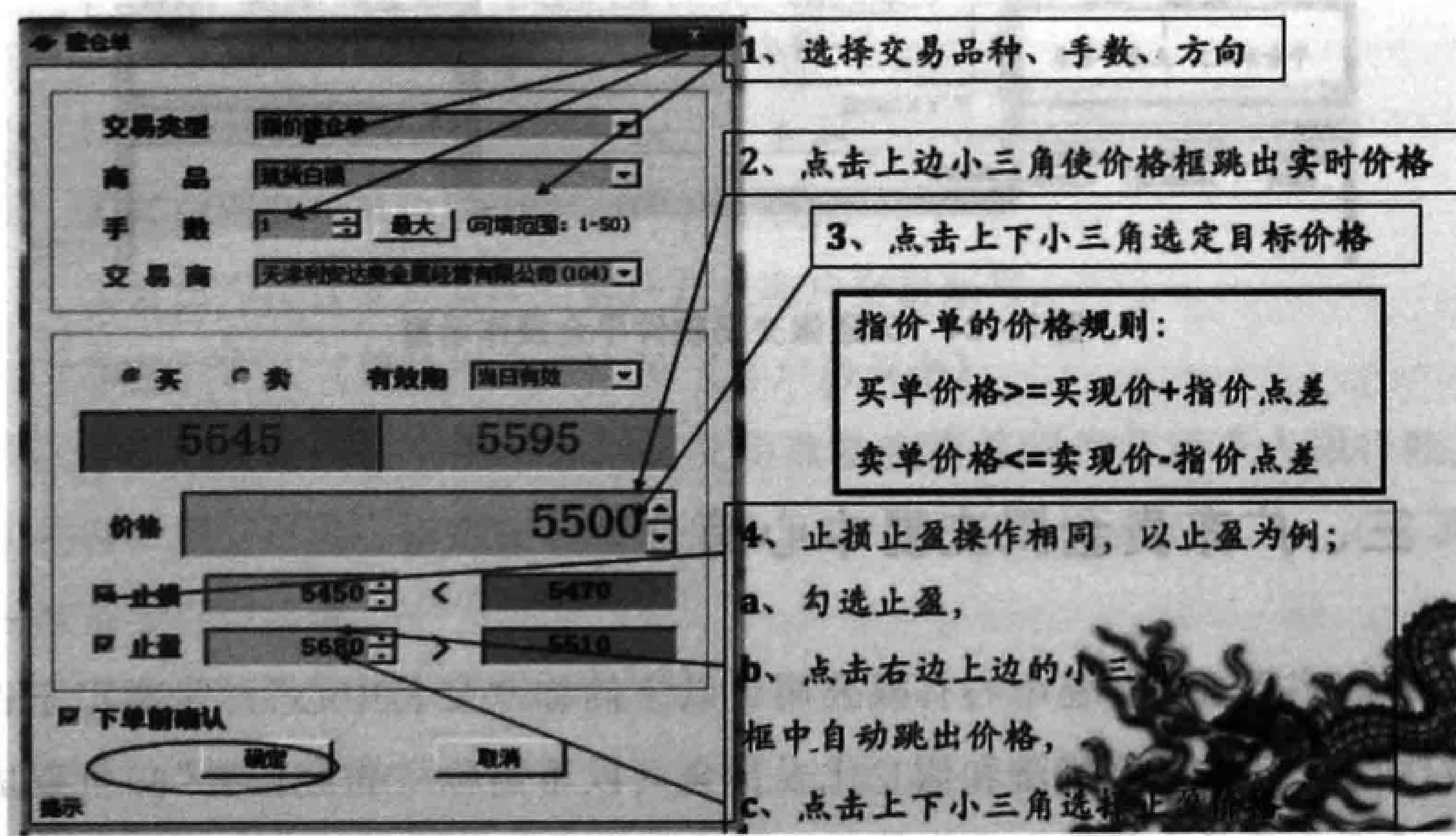


图 2－22　天通银交易软件指价建仓操作示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③撤销指价单操作如图 2－23 所示。

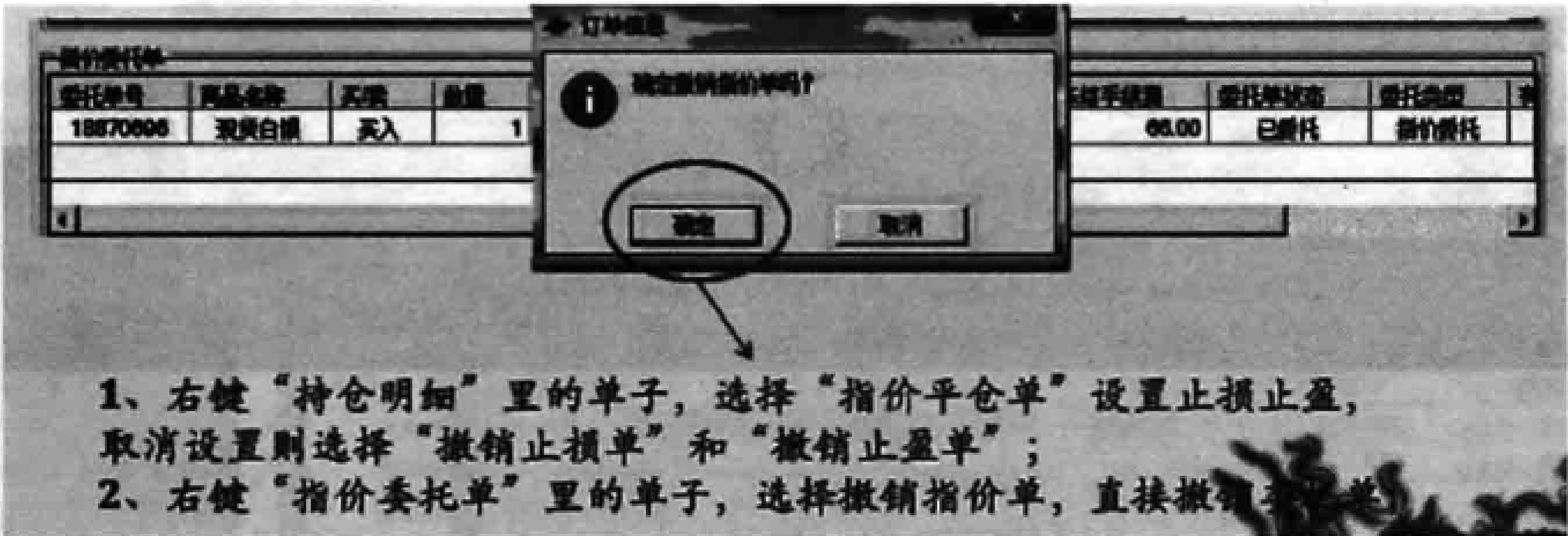


图 2－23　天通银交易软件撤销指价单操作示意

④平仓操作如图 2－24 所示。

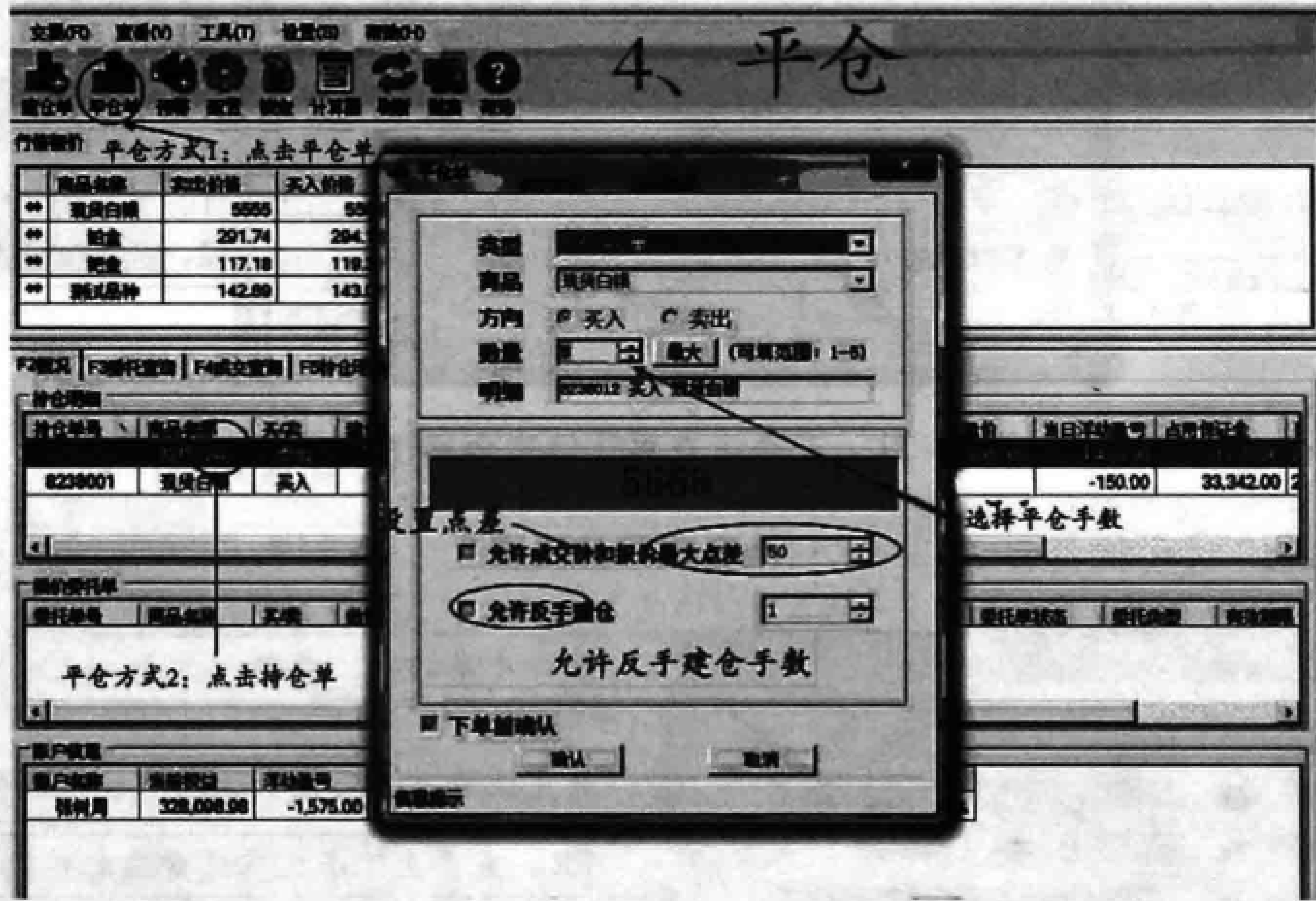


图 2－24　天通银交易软件平仓操作示意

三、广东贵金属交易中心简介

广东省贵金属交易中心有限公司（以下简称“交易中心”）是经广东省政府同意，由广东省经济和信息化委员会（以下简称“省经信委”）批复成立，由广东省黄金集团（现转纳入广东省广晟资产经营有限公司）和广东立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信企业有限公司共同发起组建，由广东省黄金集团实际控股的贵金属交易公司。

交易中心现为中国黄金协会常务理事单位，广东省黄金协会副会长单位，广东省有色金属行业协会副会长单位。为深入贯彻落实广东省委、省政府建设现代产业体系的战略部署和《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008—2020年）》精神，本着“科学发展，先行先试”的原则，交易中心结合广东的地域特点和产业优势，创新开展贵金属现货电子交易业务，并致力于打造连接粤港澳的跨境人民币贵金属现货电子交易市场，以繁荣广东省贵金属产业，规范贵金属交易，拓宽金融服务领域，促进国内贵金属交易市场与国际市场的接轨，力争将交易中心建设成辐射全国，联通亚太，具有国际核心竞争力和世界贵金属定价功能的交易中心。

根据国家2013年的相关规定，开展黄金交易业务需获得国务院金融主管部门的批准，因此，现阶段交易中心可挂牌交易的品种主要为白银、铂、钯等贵金属现货品种。交易中心贵金属现货电子交易平台自2012年11月22日正式启动试运营以来，系统运行顺利，业务态势发展良好，客户数量突破2万户，日均交易量突破10亿元，累计交易量突破1000亿元。

1. 广东贵金属交易中心基本业务

（1）开户流程。

①客户到会员单位填写《客户调查表》。

②会员为符合开户条件的客户开立客户交易账号。

③客户签订《风险揭示书》及《客户协议书》。

④自然人客户在交易中心指定交易准备金清算银行开通个人银行账户；机构客户到交易中心指定交易准备金清算银行开通机构清算账户，并签署交易准备金存管协议。

⑤客户熟悉交易中心相关规则及管理办法，并参与模拟交易达到交易中心要求的天数和笔数后，签署《风险提示书》及《客户确认函》。

⑥客户签署所有必要文件后，完成客户开户申请当天，交易中心会通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短信或者电子邮件方式将交易账号及密码发送给客户，并通过电话回访确认，依照交易中心的要求对电话回访进行全程录音，作为必需保存的资料之一。所有客户资料，会员单位必须妥善保存20年，会员单位如果遗失或因为保存不善导致相关资料出现破损或不完整，由此造成的后果和损失由会员单位承担。

⑦客户入金可以通过柜台或网银由银行存管渠道办理（不能采用直接汇款的方式，否则带来的相关责任与损失由客户和会员自行承担）。

⑧会员将客户提供的相关资料及《风险揭示书》、《客户协议书》、《风险提示书》、《客户确认函》、《客户开通交易申请》等文件的签字页扫描后，以电子版形式发送至交易中心交易部。

⑨交易中心交易部对会员提交的客户资料进行合规审查，审查通过并经交易中心交易部核实客户确已入金后（入金激活账户门槛为3万元人民币），依客户申请为其激活交易账户。

⑩客户在交易中心或者会员官方网站下载安装客户端程序，登录交易中心贵金属现货电子交易平台，修改密码。开户完成，客户可依交易中心配给的账号和自行设定的密码登录贵金属现货电子交易平台，开始交易。

（2）交易品种。

交易中心现阶段可交易的贵金属品种主要为白银，见表2－3，也包括铂金和钯金等其他贵金属交易品种。

表2－3 广东贵金属交易中心可交易品种

品种名称	材质	交易单位
“粤貴銀”银条	Ag. 9999	1kg/手
“粤貴銀”银锭	Ag. 9995	15kg/手

（3）报价规则。

交易中心以国际现货白银市场价格为基础，综合国内白银市场价格及中国人民银行人民币兑美元基准汇率，连续报出现货白银的人民币中间指导价。会员根据交易中心点差管理办法，在交易中心中间指导价的基础上，报出买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入价及卖出价。

（4）报价时间。

每周一至周六开市（结算时间、国际市场休市或其他原因不能提供买卖交易的除外），开市时间为周一 8:00—周六 4:00（24 小时制）。结算休市时间为交易日 4:00—6:00。具体开市休市时间以交易中心通知为准。

（5）交易方式。

客户可通过电话或网络等方式参与贵金属交易，可选择现货全额交易和缴纳各项保证金进行延期交收交易。

（6）持仓限制。

交易中心规定的客户每笔交易的最大下单量和最大持仓量见表 2－4。

表 2－4 每笔交易最大下单量和最大持仓量

现货品种	单笔最大下单量	最大持仓量
现货白银 100G	100 手（10 千克）	1500 手（100 千克）
现货白银 9999	100 手（100 千克）	1500 手（1000 千克）
现货白银 9995	60 手（900 千克）	600 手（6000 千克）

（7）延期交收交易。

客户选择白银现货延期交收交易，需缴纳一定比例的交易保证金，并按照交易中心报价规则进行交易。

（8）交割方式。

现货全额交易及延期交收交易均可向交易中心进行交割申报。提取或交收实物白银，需支付提（交）货费。延期交收交易，在实物交收时须结清剩余货款。

（9）收费标准。

客户在参与白银现货交易及交割过程中，需支付手续费、仓租、提货费、交货费等费用。手续费收取标准为不超过成交金额的万分之八，其中交易中心收取万分之三，其余部分由会员收取（注：交易中心有权根据市场实际情况对以上收费标准进行调整）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（10）交易清算。

延期交收交易实行集中结算，T+1清算原则。“集中结算”是指由交易中心和清算银行对会员及客户交易资金统一进行结算。“T+1清算”是指交易中心和清算银行对客户和会员每笔交易中产生的盈亏及费用在第二个工作日内进行资金清算。

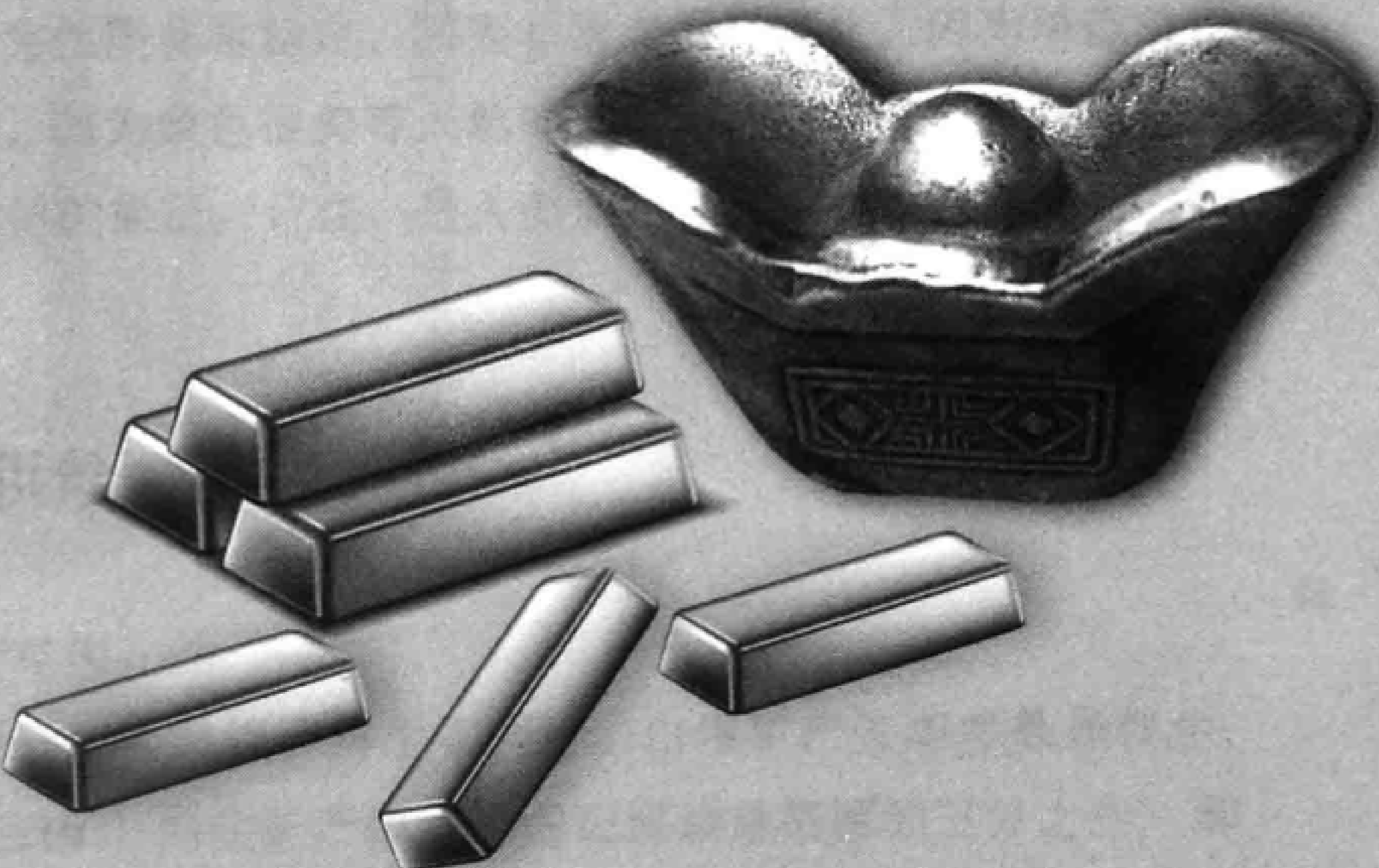
2. 粤贵银交易软件的安装和使用

粤贵银交易软件基本上和天通银相同，界面和操作方法相差无几，产品报价几乎一样。交易软件的使用和安装，可参考“天通银交易软件的使用”一节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

影响白银的基本面要素



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 白银的供需关系

影响一种产品中长期价格最重要的因素，是该产品的供给与需求关系，而不是消息面的刺激。哪怕是像黄金、白银这样具有货币属性的贵金属品种，相对其他大宗商品而言，避险性质是市场经常考虑的影响价格走势的因素，但实际上，供需关系才是影响其价格走势的最核心因素。特别是白银，过去这一点很明显，未来会更加明显。

从经济学原理来讲，供需关系决定了产品的内在价值。供需关系决定了产品的稀缺性和稀缺性预期，一旦供不应求，就会使得价值上升，从而带动价格上升。黄金、白银是所有商品中唯一能够长期将商品属性、货币属性和金融属性完美地统一在一起的产品，是人类通过几千年的进化最终淘出的硬通货。因为稀缺，因为性质非常稳定，因为非常容易标准化，因为单位价值很高，因为容易携带，因为颜色很美等天然的外在和内在优势，使得它们最终成为人类财富和身份的象征。记住，是人类而不是民族，这是人类的一种共识。

一、白银的供给

(1) 白银的生产结构。

白银的生产主要分为矿产银和再生银两种。白银矿产资源多数是伴生，因此矿产银分为独立银矿、原生矿产银（约占白银储量资源的三分之一）和铜、铅、锌等基本金属伴生副产矿产银（约占白银储量资源的三分之二）。再生银主要从含银固体废弃物（如有价废渣、废件等）和贵金属表面处理的镀液、照相行业定影废液、显影废液等中回收。具体数据如图 3－1 和图 3－2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

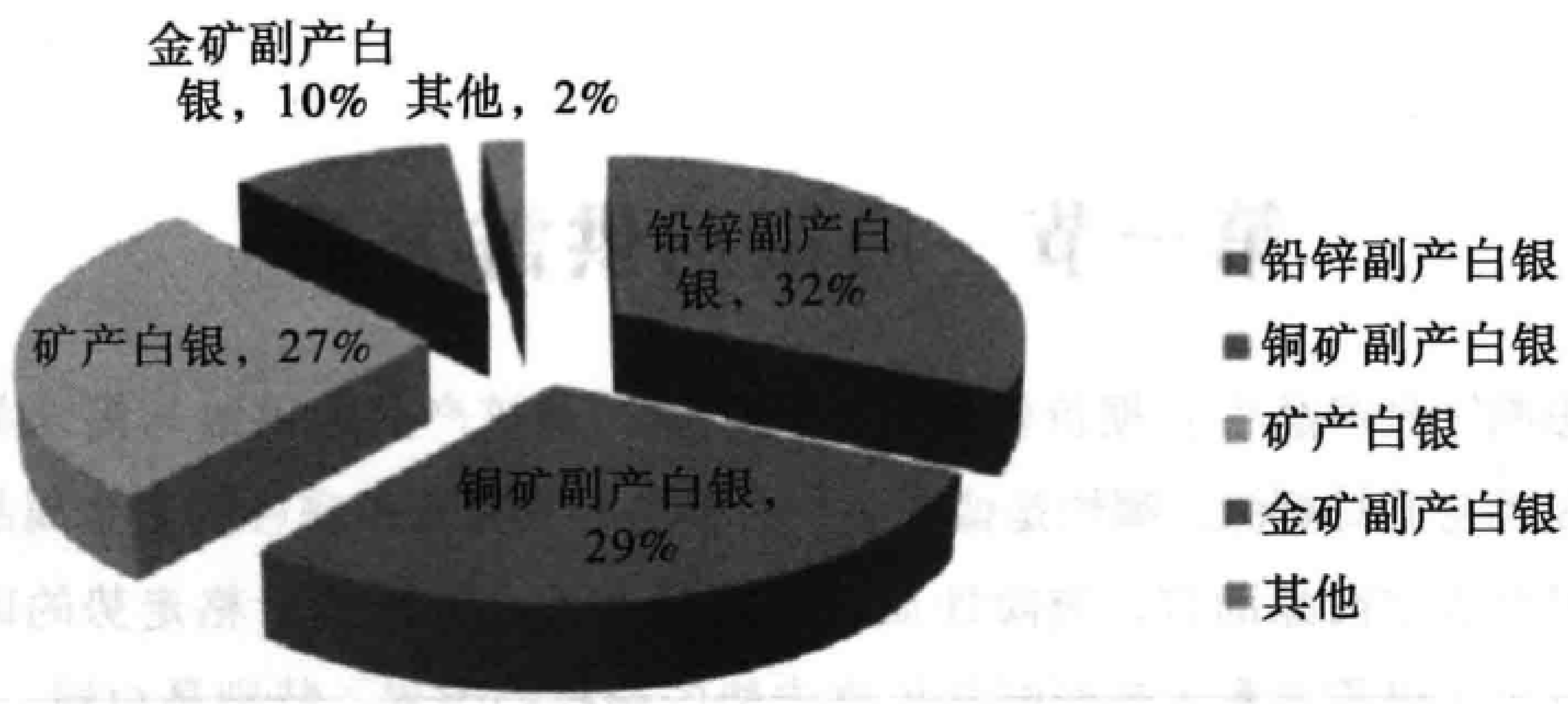


图 3－1　2010 年矿产银分布构成图（数据来源：世界白银协会）

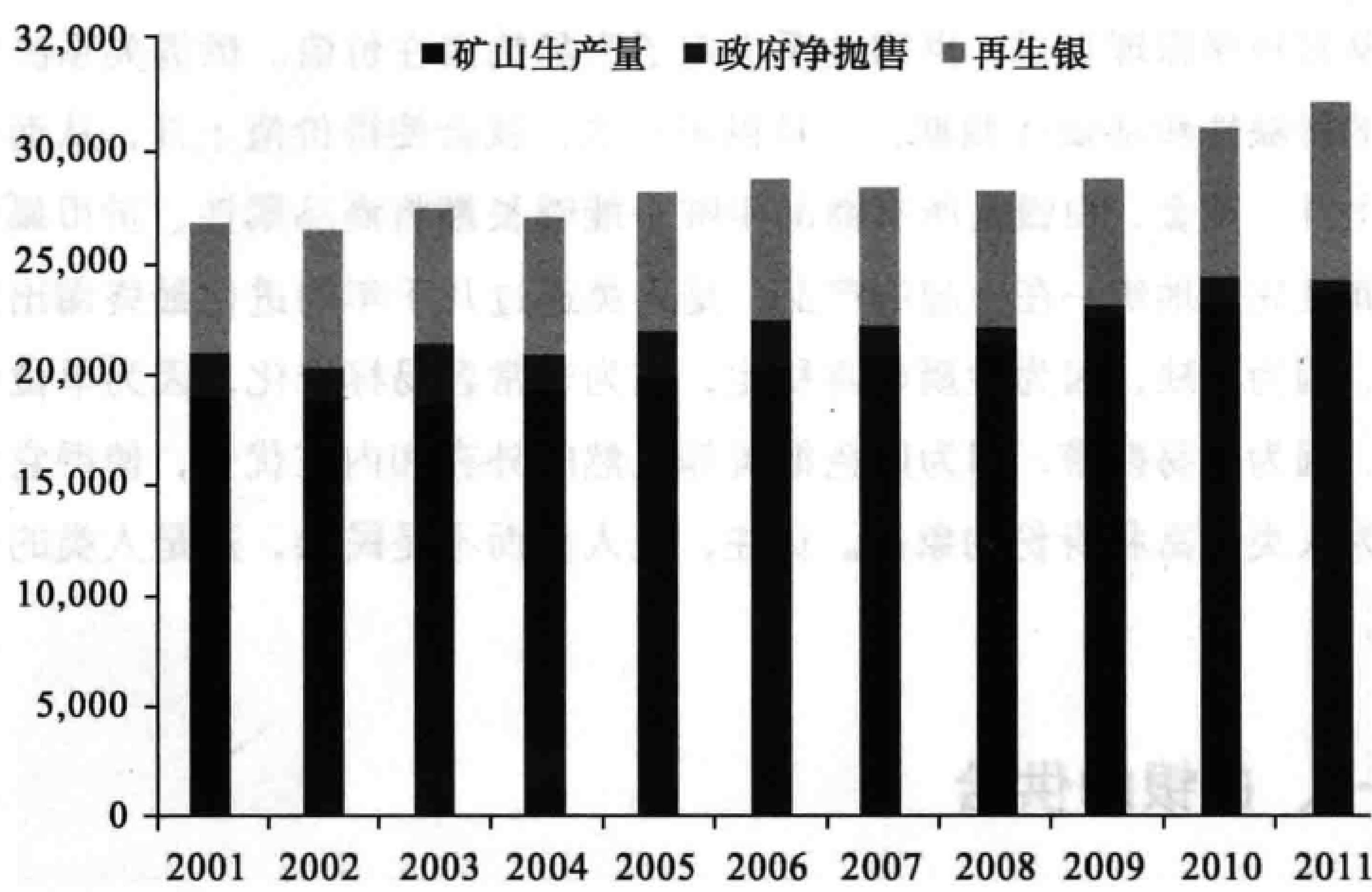


图 3－2　2001—2011 年白银生产供应结构及数量图（数据来源：世界白银协会）

（2）世界各国白银的生产。

2011 年，世界已探明的银储量为 52.8 万吨。其中主要分布在秘鲁、波兰、智利、澳大利亚和中国，它们占世界总储量的 73%。从产量来看，墨西哥、秘鲁、中国、澳大利亚、智利则占据了产量的前五强。从现有数据来看，现有的世界银储量只能支持稳定开采 20～25 年，并且供需之间的差值有扩大的趋势，如图 3－3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

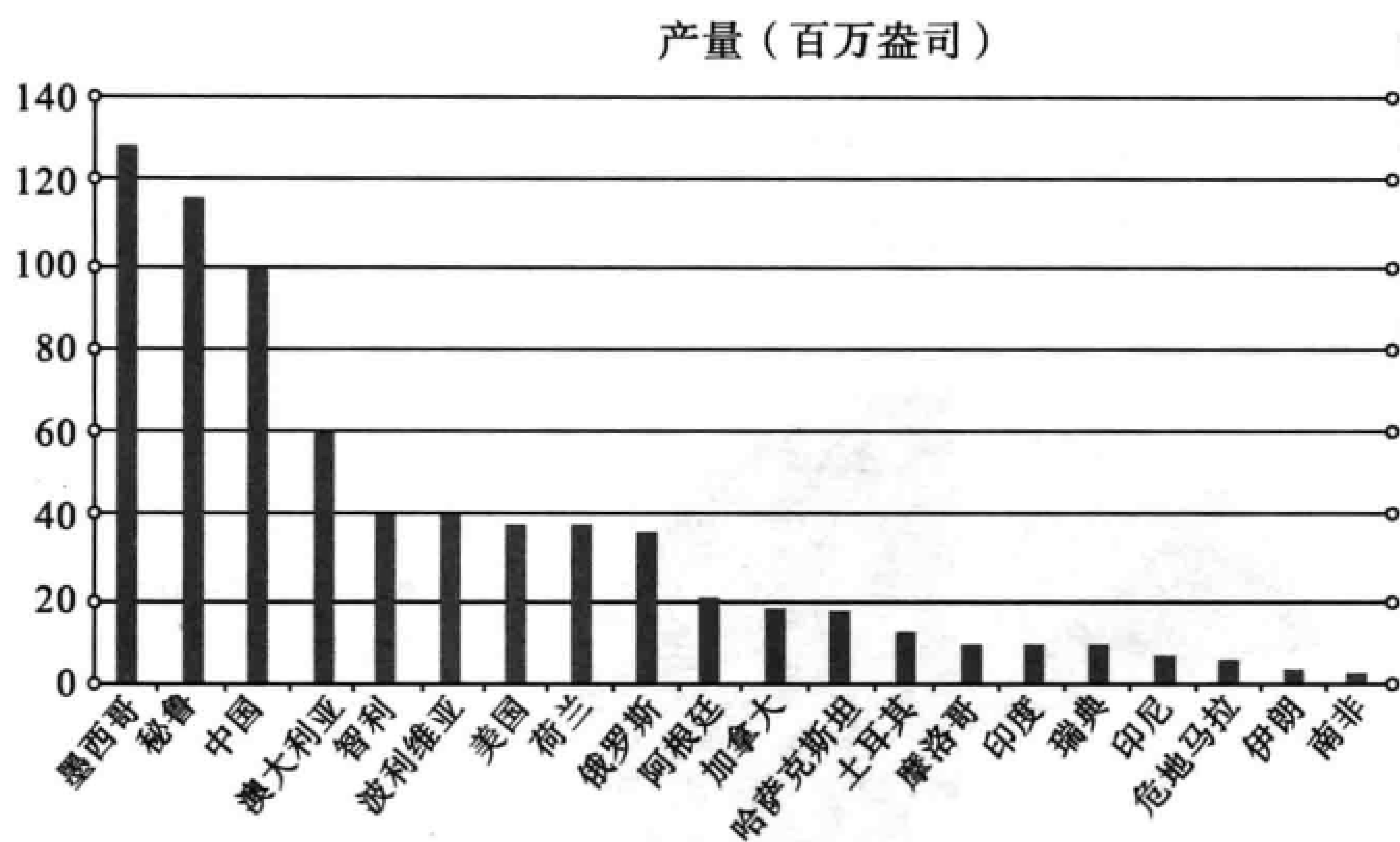


图 3－3 2011 年世界各国白银产量（数据来源：世界白银协会）

墨西哥和秘鲁是老牌白银产出国（自公元 1500 年起），几个世纪以来，其产量一直位于世界前五的位置（除了 1935 年）。现在的墨西哥和秘鲁仍然凭借其占全球三成的白银产量稳居霸主地位。几个世纪以来，中国不仅是白银出产大国，同时也是白银消费大国，所以其生产的白银通常是内销而不是出口，墨西哥就曾长时间大量向中国出口白银。

自 19 世纪出现淘金热以来，美国和加拿大成为世界主要白银产出国。但是在最近的五十余年里，其产量却出现大幅下滑。1960 年时，美国和加拿大是世界上第一和第二大白银产出国，但是自那以后，它们的产量持续萎缩。截至目前，美国的产量已萎缩 20% 以上，从世界第一的排名滑落到了第七位，而加拿大更是萎缩了三成以上，从当时的第二位一路下滑至十一位。这两国白银产量的缩减，主要是由过度开发导致国内白银资源缺乏所致。

二、白银的需求

进入 21 世纪以来，全球白银供应便出现停滞不前的局面。近年来，有超过三分之一的需求得不到满足。由于产量提升极为缓慢，需求又快速地上升，光靠政府抛售和市场回收白银，很难填补每年超过 3 亿盎司的供需缺口。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据相关数据显示，1940 年，世界白银储量有 100 亿盎司左右，而截至目前，仅剩下 10 亿盎司左右。由此可以看出，白银的需求相当旺盛。

白银需求主要分为三大方面：投资需求、工业需求、消费需求。具体分布如图 3－4 所示。

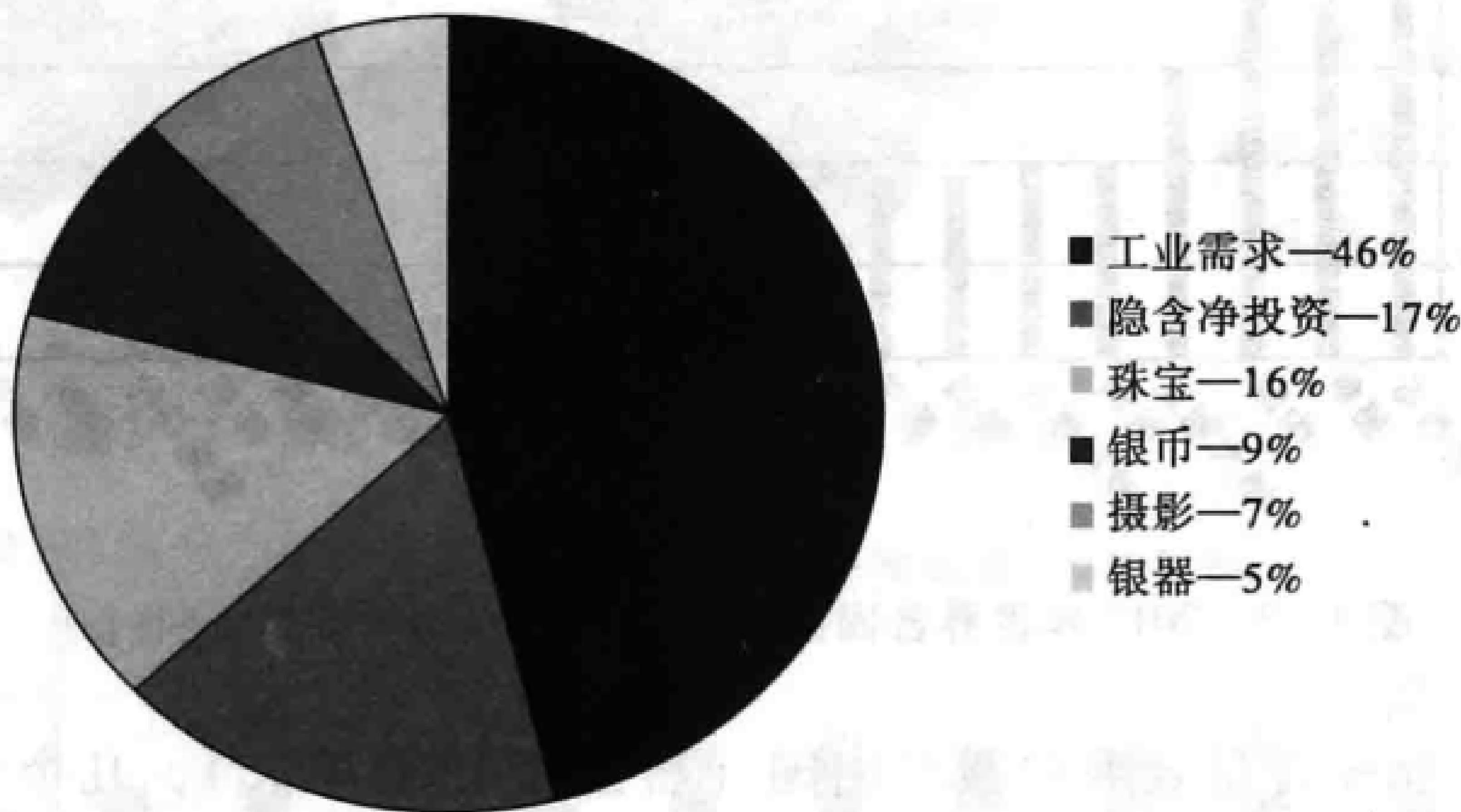


图 3－4　白银需求分布图（数据来源：美国彭博咨询公司）

（1）投资需求。

投资需求是指流入白银市场的净投资增长。众所周知，作为贵金属，白银具有投资保值和抗通胀的作用。根据世界白银协会的报告显示，在 20 世纪七八十年代美国滞涨经济危机后，受经济衰退等因素的影响，白银市场出现了大量的抛售压力。而进入 21 世纪后，白银的净卖盘却转为投资的净增长，如图 3－5 所示。

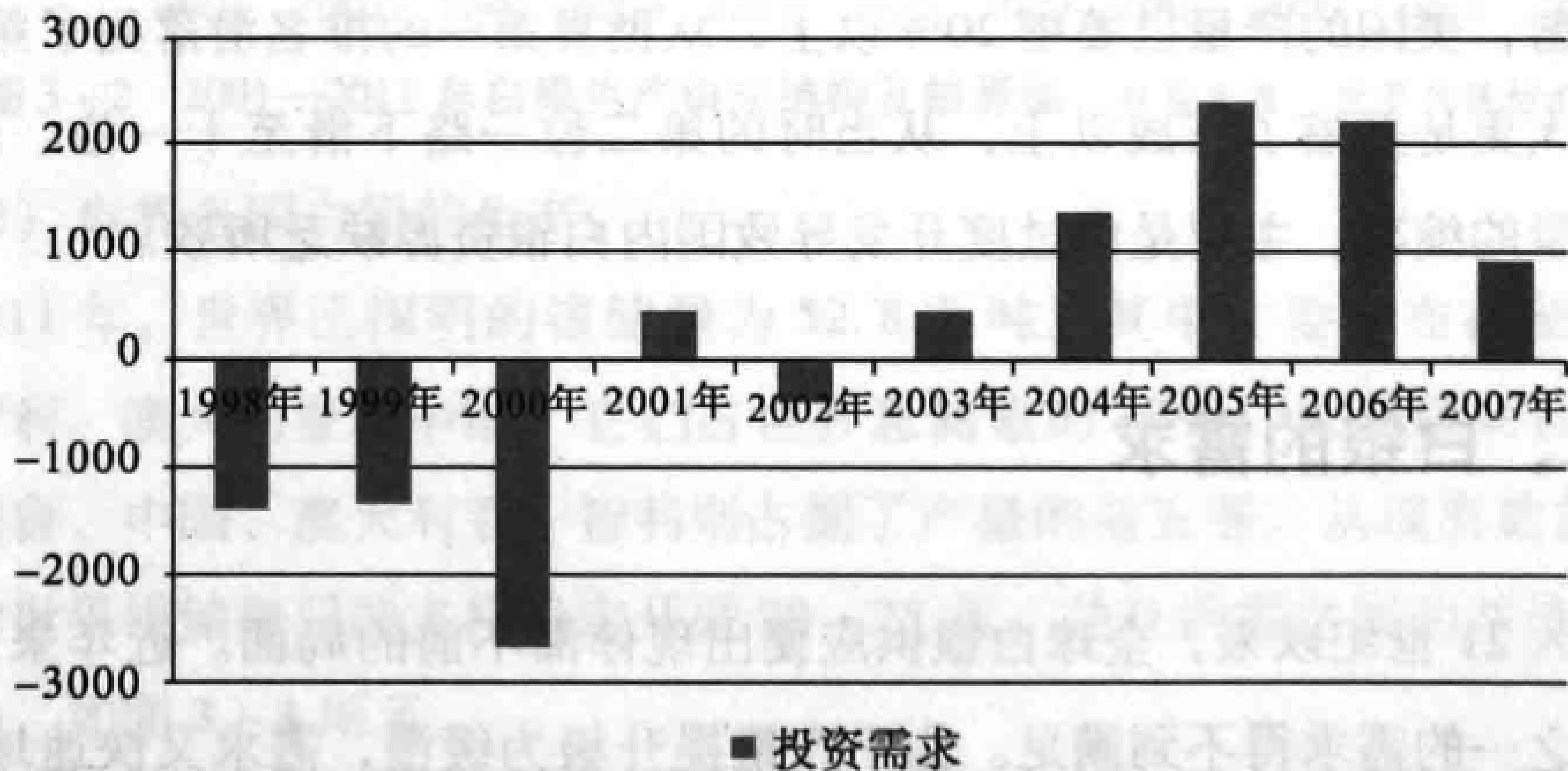


图 3－5　1998—2007 年投资净需求（吨）（数据来源：美国彭博咨询公司）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）工业需求。

白银最主要的工业需求包括电子电器材料、感光材料、化学化工材料等。以电子电器制造需求为例，电子电器是用银量最大的行业，其使用分为电接触材料、复合材料和焊接材料。银和银基电接触材料可以分为纯银类、银合金类、银－氧化物类、烧结合金类等。工信部公布的数据显示，一部等离子电视需要消耗白银 10 克左右，一粒纽扣电池需要消耗白银 1～2 克。从地区来看，东亚、北美、欧洲等制造业较发达地区排在前三位。如图 3－6 所示。

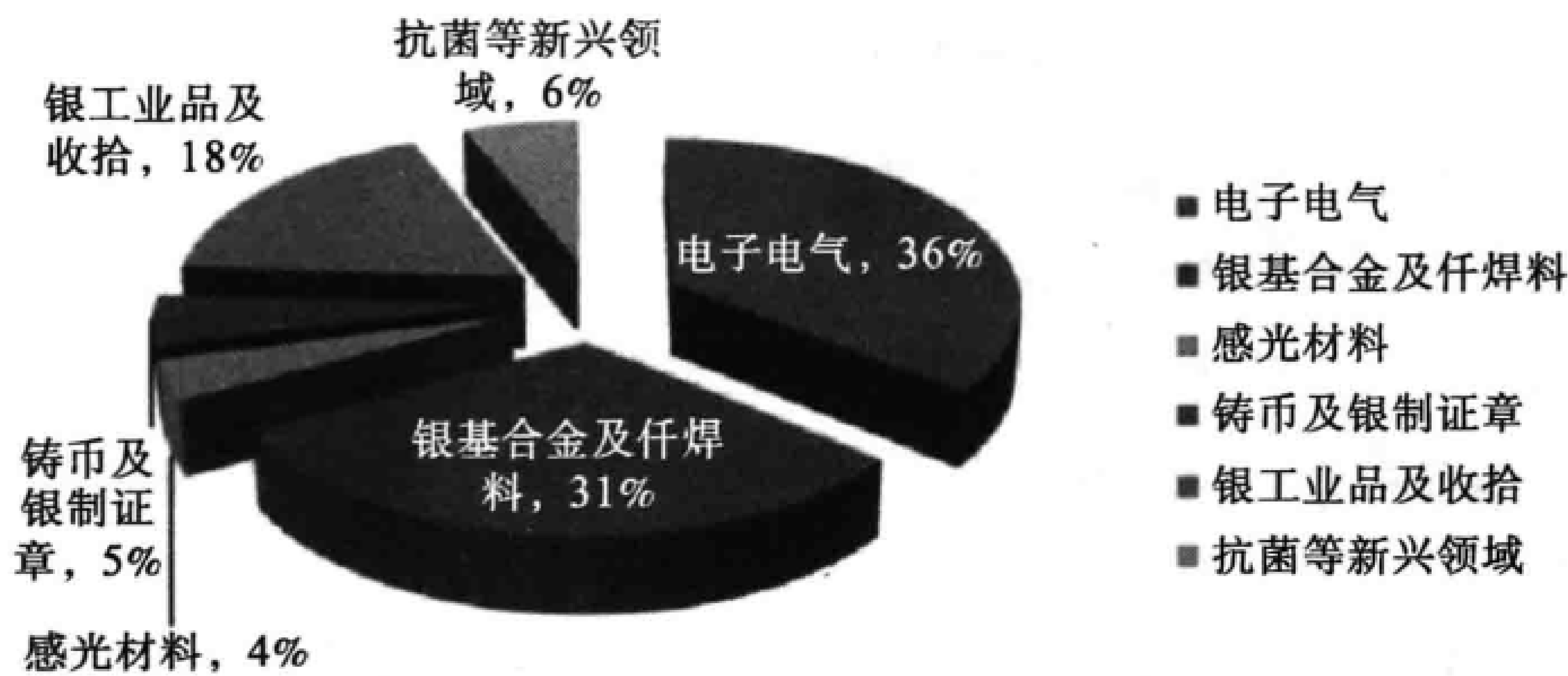


图 3－6 白银工业需求分布（数据来源：世界白银协会）

（3）消费需求。

银具有诱人的白色光泽，较高的化学稳定性和收藏观赏价值，深受大众的青睐，因此有“女人的金属”美称，广泛用作首饰、装饰品、银器、餐具、敬贺礼品、奖章和纪念币。银首饰在发展中国家有广阔的市场，银餐具也备受家庭欢迎。银质纪念币设计精美，发行量少，具有保值增值功能，深受钱币收藏家和钱币投资者的青睐。20 世纪末期，仅造币用银每年就保持在 1000～1500 吨，占银消费量的 5% 左右。从地区来看，东亚、北美、欧洲等经济较发达地区位于前列。如图 3－7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

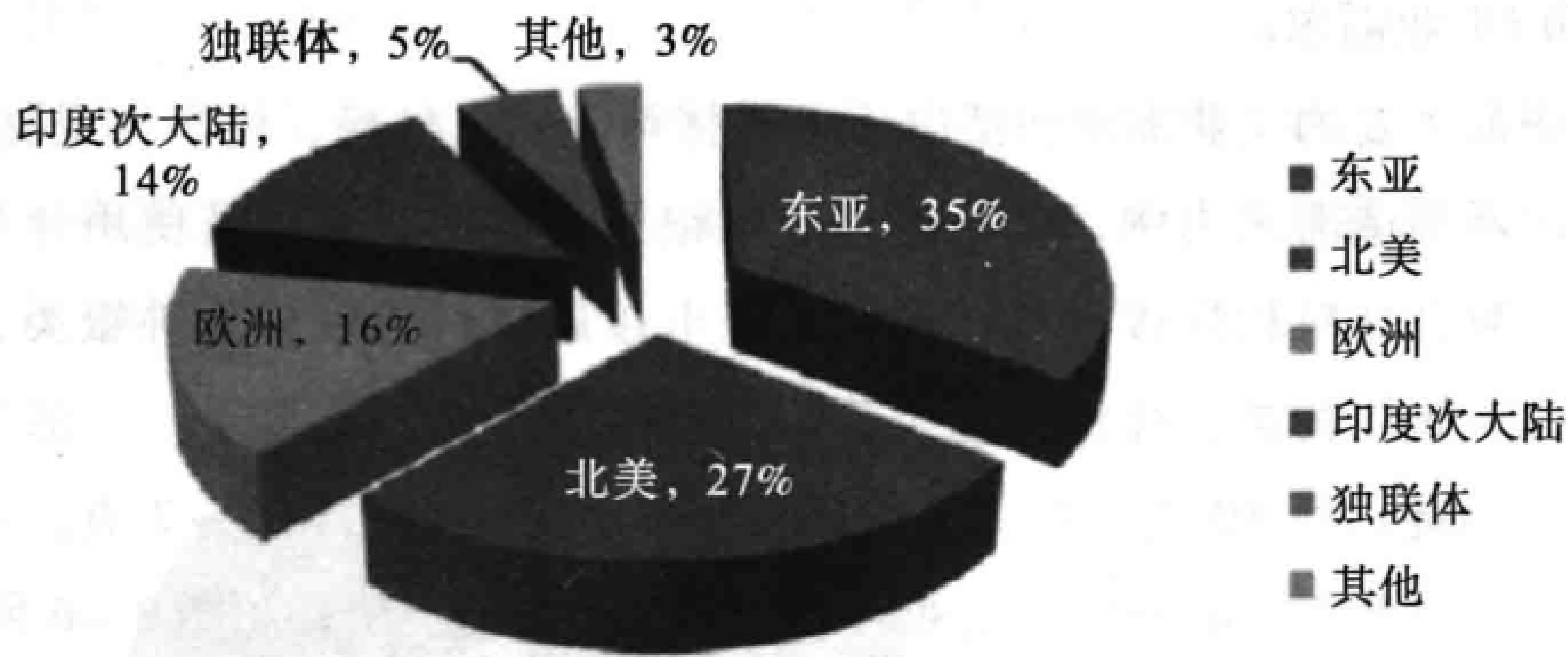


图 3－7 白银需求世界分布（数据来源：世界白银协会）

目前全球的白银产量虽然还在保持逐年上升态势，但只有产量居前的几个国家可以保持平稳增势，其他国家则是出现了不同程度的下滑。世界白银协会报告指出，若要保持目前供给的增长态势，产量前五位的白银产出国必须进一步提高产量，以弥补小型产出国的产量缩减。墨西哥、秘鲁、中国这三大产银国任务艰巨，其对白银市场供应的影响犹如沙特之于原油市场。

此外，世界白银协会的报告还显示，进入 21 世纪以来，全球白银供应便出现停滞不前的局面，近年来有超过三分之一的需求得不到满足。由于产量提升极为缓慢，需求又不断快速地上升，光靠政府抛售和市场回收白银，很难填补每年超过 3 亿盎司的供需缺口。

第二节 白银与美元指数的关系

美元指数，英文的全称是 US Dollar Index（缩写为 USDX），是综合反映美元在国际外汇市场汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元对选定的一揽子货币的综合变化率，来衡量美元的强弱程度。通常美元指数上扬会导致出口成本增加，从而降低出口能力，因此美元指数可以间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。

美元指数作为衡量美元强弱程度的重要指标，它的波动变化对全球风险资产及大宗商品等都有明显的影响。事实证明，美元的波动经常会联动地推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动各种资产价格波动。例如，美国在2008年以来实施的量化宽松政策，由于大多数投资者对美元和其他资产价格波动的固有认识，大家普遍认为美元一涨，白银就跌，美元一跌，白银就涨。实际情况却并非如此。美元虽然在现有的格局内有较强的影响力，但它与白银的价格走势却并非是完全负相关的。

接下来通过近20年美元和白银价格的变化，来说明美元和白银之间的关系。图3－8为美元指数和白银现货自1990年起到现在的月线图比较。

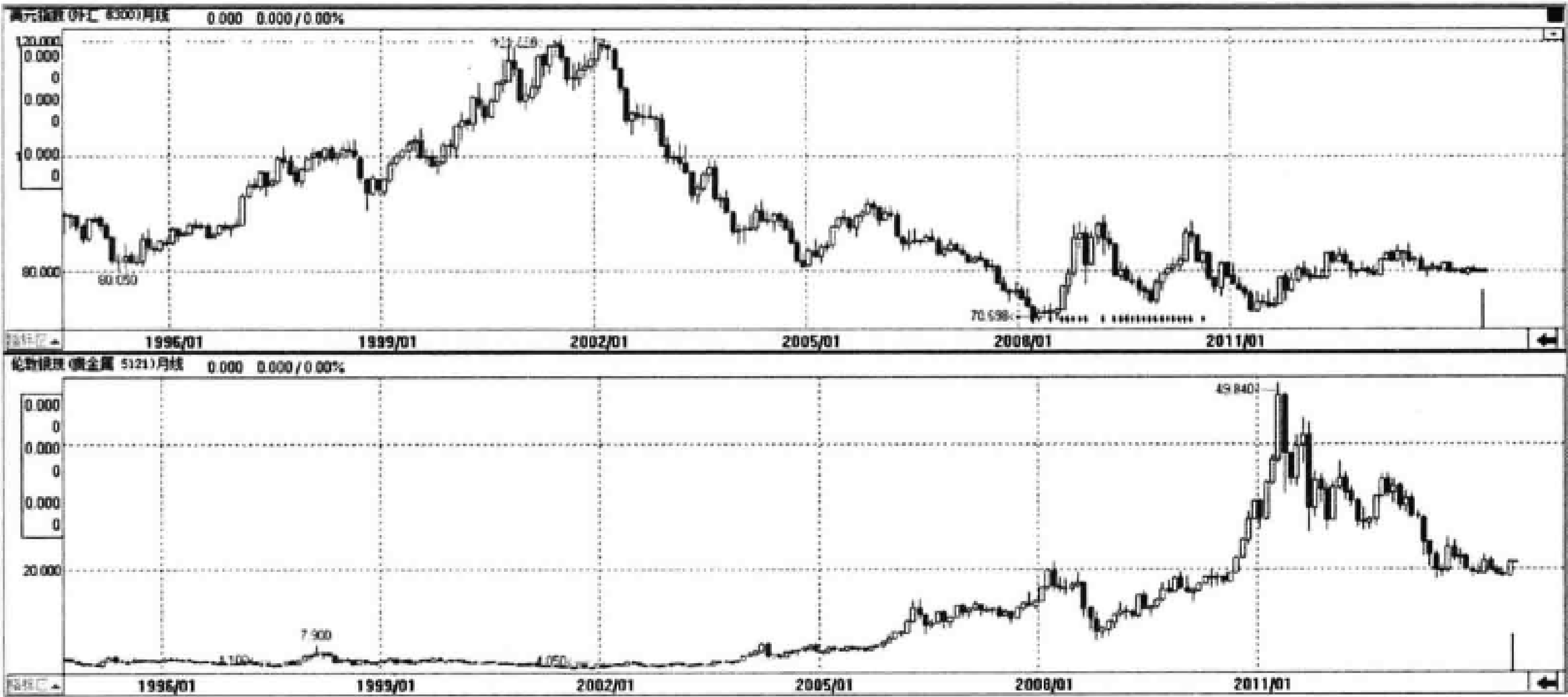


图3－8　美元指数和白银现货自1990年以来的月线图比较

通过图3－8所示，可以得到以下规律。

（1）1990年到1995年，美元指数与白银的相关系数在－0.2左右；1995年到2000年，美元指数与白银的相关系数在－0.3左右；2000年到2005年，美元指数与白银的相关系数在－0.5左右；2005年到2010年，美元指数与白银的相关系数在－0.6左右；2010年至今，美元指数与白银的相关系数在－0.66左右。

这里分别对白银价格及美元指数的年线收盘价格进行了取值，如表3－1所示。然后在坐标对应的位置做成折现图表，再结合相应的数值统计，可以得到相应的走势对比图，如图3－9所示。从数据中不难看出，随着时间的推移，白银的商品属性渐渐地占了主导地位，并且随着时间的推进，白银和美元指数的负相关关系越来越强，于2005年之后出现了明显的负相关关系。也就是此时，美联储主席伯南克上台执政，他对货币政策的态度就是量化宽松，这也是美元在近十年的历程中表现低迷的重要原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－1 白银价格及美元指数年线收盘价格对比表

1990－2012 白银收盘价	1990－2012 美元收盘价
4. 21	83. 07
3. 87	83. 52
3. 68	92. 36
5. 09	96. 85
4. 88	88. 72
5. 15	84. 76
4. 78	88. 12
5. 99	99. 7
5. 02	94. 17
5. 4	101. 83
4. 6	109. 3
4. 62	116. 8
4. 77	101. 83
5. 91	86. 93
6. 79	80. 87
8. 8	91. 39
12. 85	83. 68
14. 78	76. 69
11. 32	81. 22
16. 85	77. 92
30. 84	78. 97
27. 82	80. 2
32. 82	79. 66

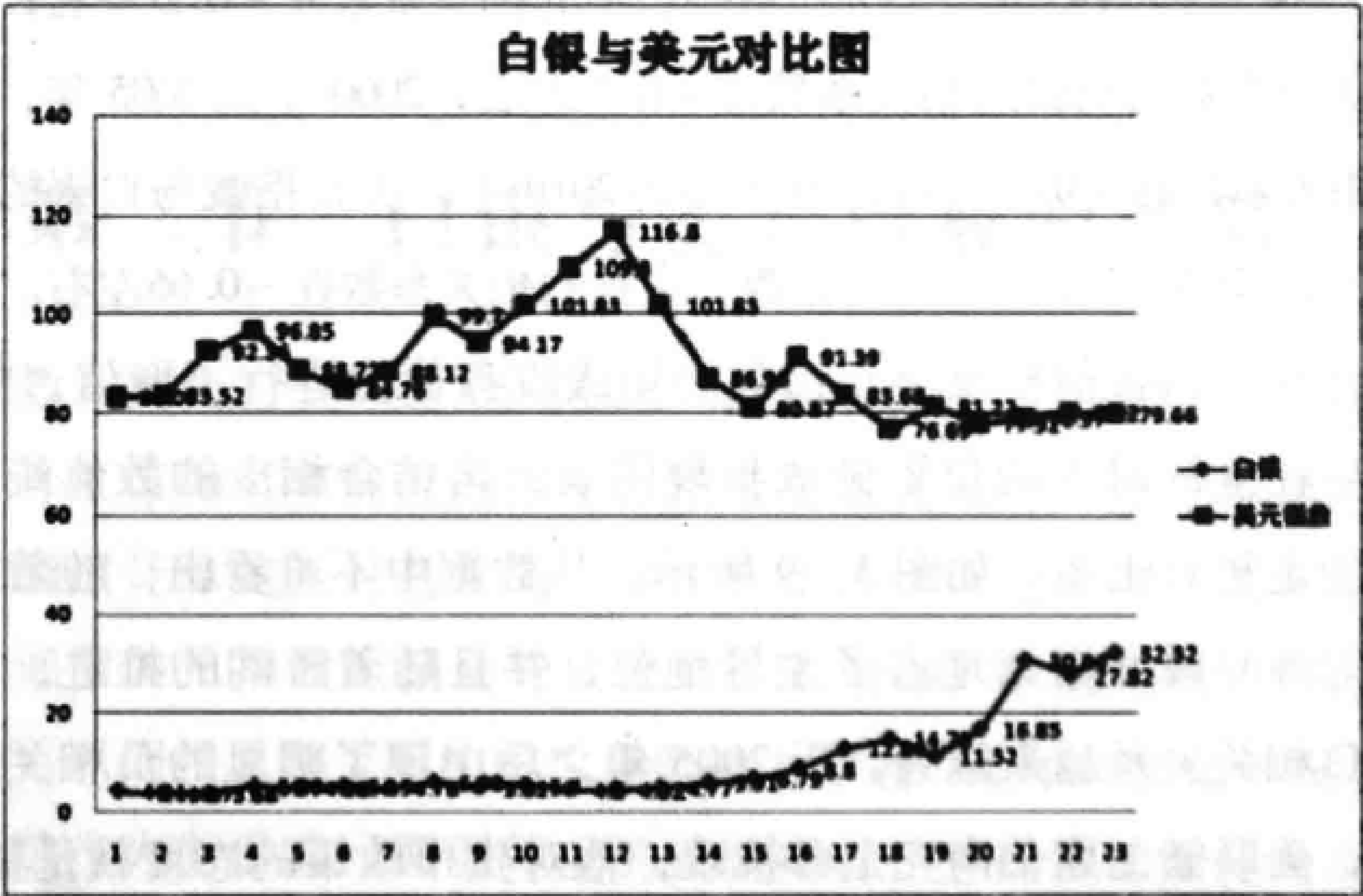


图 3－9 白银与美元走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）1999 年之前，市场没有欧元，美元指数走势相对较稳。欧元的诞生明显地增强了美元市场的波动性，说明欧元对美元的影响力较大。由此可以推断出，若出现另一种货币与欧元和美元抗衡，那么市场的波动性将会加剧。如图 3－10所示。

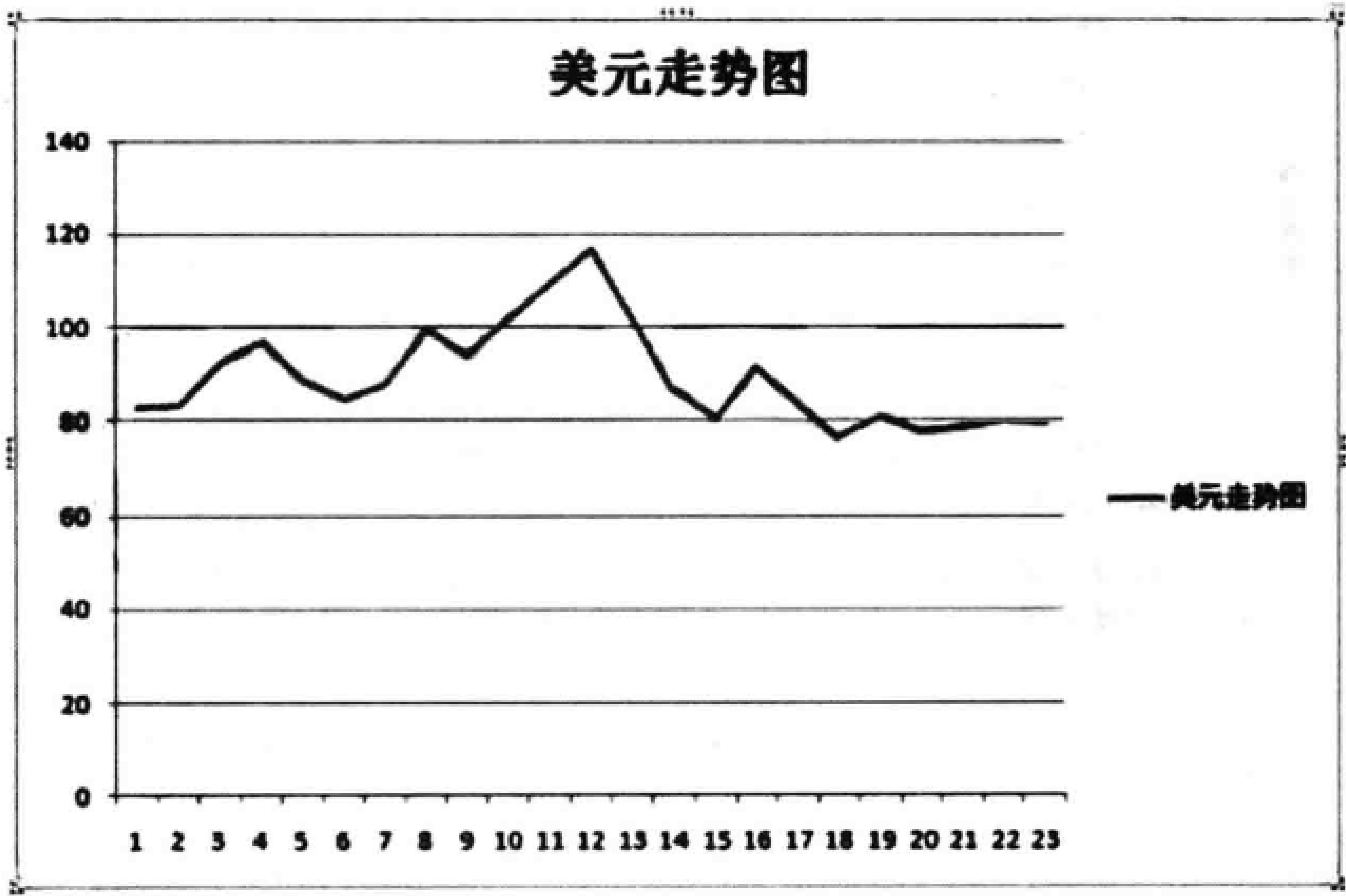


图 3－10　美元指数走势图

图 3－10 是美元指数走势图。在 1999 年之前，美元在金融领域占有霸主地位，当时欧洲只有德国的马克可以和美元抗衡。但是很快，德国发现其货币对美元的影响较小，而美元却能影响马克的走势，因此欧盟集团各国联合推出了极具竞争力的欧元来对美元进行制约。

（3）美元指数主导了白银的走势。全球的美元资产至少是白银资产的数万倍以上，这也是白银和美元指数波动率明显不同的主要原因之一。另外，全球的主要大宗商品都是以美元报价，美元的强弱对产品的价格便构成了直接和间接的影响。

通过研究发现，美元相对白银在因果关系的检验上，美元有 90% 以上的可能性对白银的涨跌有影响，而白银对美元的影响则不明显。

就赚钱效应来看，2000 年前，美元和白银的振幅均较小，没有太大的差距。2005 年后，白银的振幅远远大于美元指数的振幅，其赚钱效应及差价绝对值明显强于同时期的美元指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－11 是 2000 年至今贵金属和美元涨幅绝对值对比图。从图中不难看到，同时期贵金属的上涨或下跌幅度远远超过美元指数的变动幅度。



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
白银涨跌幅绝对值	14.8	0.43	3.25	23.9	14.8	29.6	46.0	15.0	23.4	48.8	83.0	9.79	16.1
美元涨跌幅绝对值	7.34	6.86	12.8	14.6	6.97	13.0	8.44	8.35	5.91	4.06	1.35	1.56	0.66

图 3－11　2000 年以来贵金属和美元涨幅绝对值对比图

究其原因，近几年白银等贵金属市场受到资金的青睐，其交易量较美元来说明显偏少。另外通货膨胀导致物价飞涨，贵金属是抵抗通胀的一剂良药。贵金属又是高贵的象征，且开采成本较高，开采难度较大等，都是影响白银价格波动的原因。

（4）2008 年全球金融危机爆发，在此大背景下，美国作为世界第一大经济体，美元明显起到了保值的作用。同时白银在此年下跌 23.41%，相对其他商品资产来看，白银的保值性较强。值得投资者关注的是，白银在金融危机过后的复苏阶段不断创出历史新高，更展现了其价值魅力。

美元及白银走强的原因如下。

经济危机属于全球性灾害，导致多国信用评级下滑，同时投资者对市场抱有恐慌的心态，那么此时就会选择最优市场。美元是所有货币中最有信用、全球最大最多的货币，所以此时的美元会走强。

但是白银具有商品属性，又是通过美元计价的，虽然在金融危机初期也有不同程度的贬值，但是之后投资者发现，美国经济也越来越糟糕，欧美经济持续下滑，倒是投资者避险的情绪高涨，因而最终选择了具有避险属性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贵金属，这造就了贵金属市场的大牛市。

（5）2010 年 2 月到 6 月，白银和美元指数同时上扬，打破了以往的负相关性。道理很简单，因为白银有两个属性，一个是货币属性，一个是商品属性，出现同涨同跌，主要是因为当时欧盟的经济造成的。资本是逐利的，此时白银发挥其货币属性，跟美元一样成为避险工具，所以造就了同涨同跌的走势。同样，近期投资者可以观察到从 2012 年 12 月初到现在，美元和白银出现了同涨同跌的走势。

出现这种情况的原因如下。

通常情况下，美元走势向好证明全球经济环境是好的。当美元走势不好的时候，贵金属就成为了避险工具。2010 年 2 月，欧元受希腊危机拖累走低，捧高美元，同时欧债危机引发的避险情绪也让黄金白银受益，所以出现了美元和白银同涨的现象。

2012 年 12 月以来，白银与美元再次出现同涨同跌的情况。出现这种情况的最大原因，莫过于美国面临的财政悬崖。同时，欧元区的经济数据和欧元区对希腊问题的救助态度出现扭转，导致一部分资金进入欧元市场，而白银和美元出现了不同程度的资金撤离现象，因此美元和白银呈现出同时下跌的走势。

未来这两个品种的同向走势依然有可能持续。笔者认为，投资者最关心的问题是什么时候美元和白银恢复之前的负相关走势关系，问题的关键在于什么时候白银由货币属性转变成商品属性。现阶段白银呈现的是货币属性，主要因为美国的财政悬崖问题没有得到很好的解决，另外欧元区的经济数据和救援计划也不是非常稳定。理论上可以认为，当美国把财政悬崖问题成功地解决，欧元区的债务危机问题也得到很好的处理，并且经济数据方面有较为明显的回暖时，白银和美元将会再次出现较为密切的负相关走势。

综上所述，在美元与白银走势的因果关系上，更多偏向于美元是因，白银是果，这个基本逻辑一定要弄明白。美元对白银的价格形成支配效应，美元在大多数时候是和白银呈现负相关性的，这体现的是白银的商品属性。当它们出现同涨同跌的走势时，则显示了白银的货币属性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 黄金价格走势对白银的影响

历史上相当长的时期内，黄金与白银共同以货币的形式存在。时至今日，两者之间的价格相关系数仍高达 90% 左右。不过，由于黄金的金融属性强于商品属性，而白银的商品属性强于金融属性，因此两者在不同的阶段会出现一些差异。但长期来看，两者之间会维持一个均衡的比值，当比值偏离过大时，会有回归的趋势。

我们统计了黄金与白银自 1968 年以来的比价关系，其比值总体运行在较大的区间（14，101）之内，平均值为 53.34 倍，核心区域为 35～80 倍之间。

此外，从黄金白银比值的历史走势可以发现，上世纪 80 年代初期为黄金白银比值的分水岭，此前黄金白银比值大致维持在 40 倍以下，此后两者比值持续呈现扩大趋势。1990—1993 年，最高比值达到 100.8 倍，之后再度回落至均值附近。最近，两者比值出现异常主要发生在 2008 年四季度和 2011 年一季度，其中 2008 年两者比值迅速上冲至 81 倍附近。

2008 年世界金融危机爆发后，黄金由于其储备货币及避险功能，价格大幅上涨。白银则因其工业需求萎缩，价格低迷。两者比值大幅走高。但到了 2010 年，特别是 2011 年，白银的投资性需求大幅增加，白银市场接近疯狂，黄金白银比值又持续走低。之后白银投机泡沫破灭，价格大幅跳水，两者比值又回归至均值附近，如图 3－12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

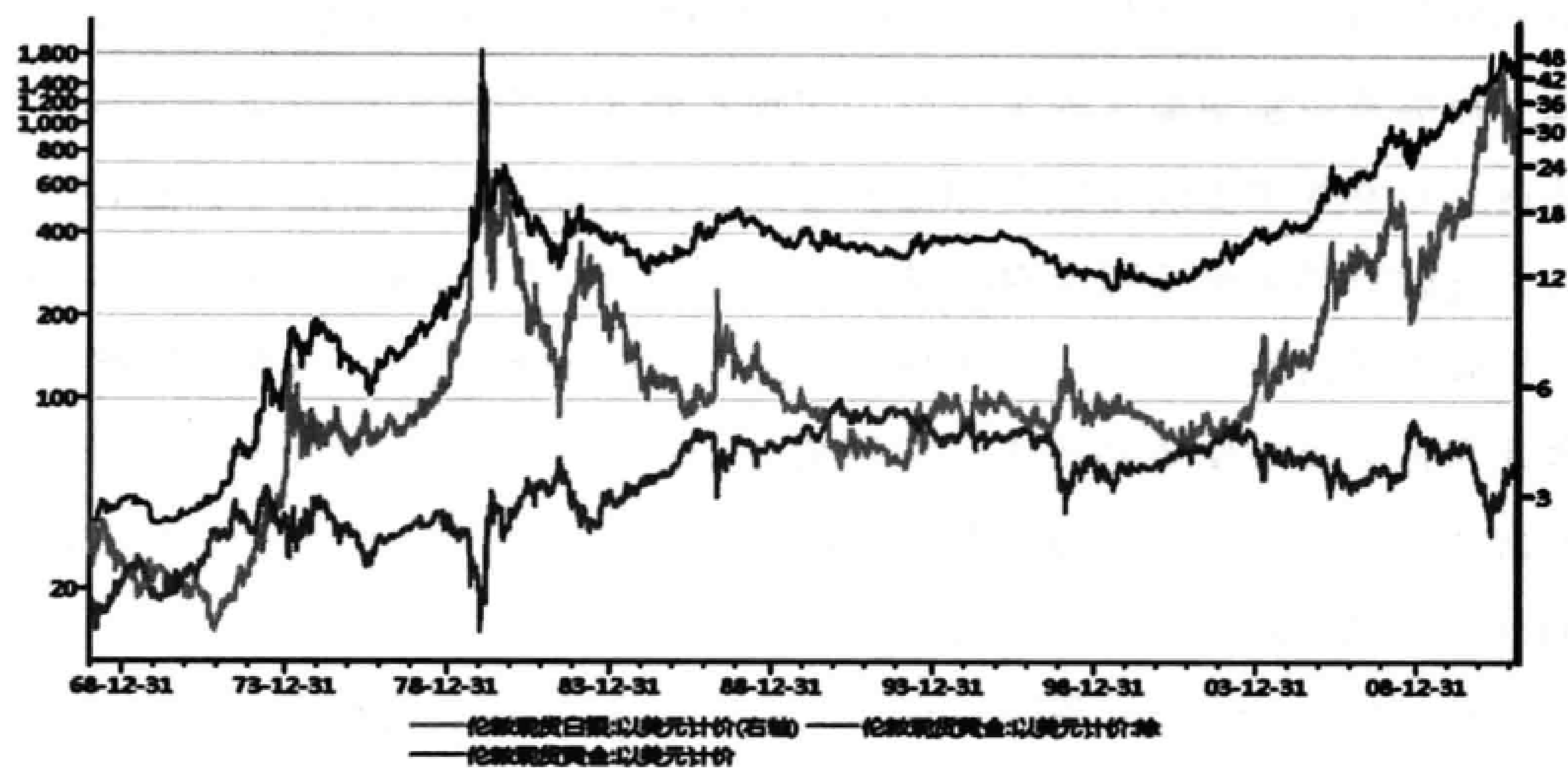


图 3－12　黄金白银比值历史走势图

第四节　地缘政治事件对白银的影响

地缘政治事件对白银价格的影响较大。一般来说，世界上重大的政治、战争等突发事件和核心国家安全战略调整都将影响金价，特别是发生在中东地区的战争，因为原油价格上涨对金价影响较大。如历史上的中东战争、伊朗伊斯兰革命、伊拉克战争等事件，都曾推动黄金价格在特定时期出现大幅上涨。因为白银价格和黄金价格之间存在联动关系，所以黄金价格变动会导致白银价格同向变动。虽然地缘政治因素主要是通过黄金价格间接影响到白银价格，但是它对银价的影响却是最有力的。

地缘政治不稳定会降低信用货币的吸引力，影响白银价格。在当今世界，信用货币被各国当成是经济调控的一个工具，在经济和政治发生动荡的时候，信用货币的信用度会受到不同程度的影响，使信用货币吸引力下降，市场资金会大量流向商品市场。白银具有天然的货币属性和保值功能，是防范国际经济政治风险的投资工具，这便使得白银的价格上扬。

另一方面，国际地缘政治的不稳定，常常会造成资源供给的不稳定，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候白银的避险功能便开始发挥作用。现代社会的战略性资源需求日益增加，当重要战略资源富集地区的地缘政治出现不稳定预期时，如中东地区局势不稳定时，石油等重要战略性资源的供给就会受到威胁，社会运行状态将会被打乱，这时有重大避险功能的白银就会受到青睐，进而引起白银价格的上扬。

国际地缘政治事件与白银价格相互影响并相互验证。一方面，地缘政治不稳定预期会及时反映到白银价格的变化上；另一方面，重大国际地缘政治事件发生前，白银价格一般会有所反应，这种反应可以视作是对地缘政治事件的预警。如“9·11”事件前，白银价格已经走出阶段性低点，并在“9·11”事件爆发之际走到阶段性高点。正是“9·11”事件推动了白银价格一路上扬。

那么是不是发生地缘政治危机时都会推动银价大涨呢？其实这是一个比较笼统的看法。我们要强调一下，并不是所有战争都会推动银价上升，这涉及到战争的外在因素与内在性质。

能推升银价的战争具有两种特点：一种是涉及不利于以美国为主的主要经济体，导致美元下挫，汇率大幅波动，使得以美元标价的黄金价格上涨，进而带动白银价格上涨；另一种就是影响全球能源供应格局，最经典的就是中东地区的原油之争，推动油价暴涨，从而带动银价上升。不涉及这两方面的战乱或暴动，对银价的影响甚微。

另外，并不是所有原油之争都会推动油价和银价上涨。2001 年“9·11”事件后，美国入侵阿富汗的战争就是典型的反例。当时战争开始后，油价和金银价就开始了连续两个月的长足下行。

说到地缘政治，这里有必要提一下“海权”和“陆权”的对立。从世界地理格局及历史来看，东亚隔着太平洋与日本相望，日本凭着海洋获得了海权优势。当元朝这样的陆权势力扩展到海边时，大洋削弱了陆权的势力，增长了海权的势力。西欧隔着大西洋与英国相望，英国凭着海洋获得了海权优势。当拿破仑与希特勒力图征服英国时，海洋帮助了英国。美国隔着太平洋与东亚相望，隔着大西洋与西欧相望，隔着印度洋与印度相望，其世界霸权地位缘于其强大的海权。而美国的大国战略就是在东亚联合日本，在西欧联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合英国，实现全球海权对陆权的牵制。

从 20 世纪下半叶的国际军事冲突讲起，这些军事冲突的实质都是陆权和海权之间的斗争，斗争的焦点始终围绕着对亚欧大陆中部的控制权。这些地区的冲突与白银走势密切相关，而且大致存在这样的规律：美国直接介入这些地区比间接介入引起的金银价格波动的幅度更大。

黄金的美元价格涉及美国对资源的控制力。当美国逐步丧失这种资源控制力时，黄金的美元价格就会大涨（如苏联入侵阿富汗，伊拉克入侵科威特等），进而带动白银价格上涨。当美国控制战争进程的霸权得到稳步上升时，金价会大幅下滑（如以色列入侵黎巴嫩，美国入侵阿富汗、伊拉克），进而带动白银价格下跌。

（1）苏联入侵阿富汗。

1979—1989 年，苏联为夺得西亚地区的资源以及进一步威胁中国并抗衡美国在该地区的势力，发动了对阿富汗的入侵战争。战争初期，苏联的进攻极为有力，迅速解决了阿富汗的正规军，使得美国相对被动。这反映出该时段，以美国为代表的海权对亚欧大陆枢纽地带的控制力下降，这段时期银价呈现大幅上涨态势，表明美国的霸权受到了严重威胁。但随着战事的延长，苏联在山地和部落作战的软肋开始出现，美国的霸权优势开始得到恢复。苏联扩张出现极限，美国海权得到保障，随后国际银价便出现了较大幅度的回落。

（2）伊拉克入侵科威特。

1990 年，伊拉克企图获得中东霸权而入侵科威特。在苏联解体后，美国要防止的就是新霸权在中东的出现，而伊拉克入侵科威特严重威胁了美国的海权利益，这使得美国对资源的控制力下降，进而威胁了美国的霸权稳定性。伊拉克入侵科威特，使得美国的地缘政治优势面临挑战。但是此后联合国的制裁决定和国际社会的普遍反对，使得伊拉克的行为受到极大的限制。美国借力国际社会，使伊拉克在地区的影响力明升暗降，而自身对该地区的影响力得到逐步恢复。这样的地缘政治局势，使得国际银价在战争发动后先扬后抑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）以色列入侵黎巴嫩。

以色列入侵黎巴嫩，靠的是美国的支持，毕竟以色列是美国打入阿拉伯世界的棋子。但以色列过度的扩张行为使美国被卷入进来，这必然使得美国与整个阿拉伯世界直接为敌，所以美国不希望过多介入。以色列的成功入侵，扩大了其在中东地区的影响力，苏联开始表明要强力介入。美国为了维护既得利益，表明不支持以色列继续其扩张行为，所以这场战争使美国对中东的资源控制力提升了。这种霸权的稳定性上升，使得银价在开战后一直处于下跌态势。

（4）美国入侵阿富汗。

2001 年 9 月 11 日的恐怖事件，让美国获得了一个很好的出兵阿富汗的借口。苏联曾经兵败阿富汗，当时美国是阿富汗的盟友。此时美国趁着俄罗斯的衰落入侵阿富汗，表明了陆权的衰微和海权的崛起。由于苏联曾经在此地失败，所以国际金融界担心美国可能在阿富汗遭遇极大挫折，因而银价出现了短暂的小幅上涨。不过后来阿富汗政权表现得不堪一击，银价随之迎来大幅度的下跌。这里要强调一下的是，“9·11”事件当日银价暴涨，很多人仍记忆犹新，这反映的是美国霸权遭到了严重威胁。但很多人都遗忘了美国入侵阿富汗后，银价的长足下跌。

（5）伊拉克战争。

美国借着反恐的口号入侵伊拉克，由于科索沃和阿富汗战争的胜利，以及此时伊拉克的内外交困，美国取胜的几率很高，这也意味着美国对资源的控制力提高了，因而国际银价在战争前后的短期内都出现了下跌。不过随着美国逐步陷入伊拉克内部的局部冲突和人民战争，美国的国力出现了慢消耗，所以国际金价又逐步走高。

通过分析以上多个地缘政治事件对白银价格影响的机理，我们知道由于政治风险发生的原因、地点和影响地区的不同，反映在白银价格波动幅度上也不尽相同，甚至银价的运行方向也不相同。白银市场的投资者如果以偏概全，从个人喜好出发推测，极可能招致惨痛的代价。这就需要具体问题具体分析，从全面、公正、客观的角度出发，判断其结果对白银价格产生的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 石油价格对白银的影响

说到地缘政治因素，免不了提及对地缘政治问题反应敏感的石油价格。石油与地缘政治关系密切，同时石油还是现代经济的血液。石油价格的动荡会引发恶性通胀和经济停滞，这会影响白银的价格。

石油价格之所以会与银价同向波动，主要有两个方面的原因。

第一，与石油相关的资源争夺，往往是地缘政治形势不稳定的重要线索，这对作为全球金融储备的黄金价格影响较大，也必然对银价产生联动作用。

第二，石油价格影响经济发展和通胀水平，而经济稳定与物价稳定都会影响银价走势。

20 世纪后期，国际石油价格发生了三次剧烈波动，对全球经济产生了巨大影响，引发了三次石油危机。

（1）第一次石油危机（1973—1974 年）。

1973 年 10 月，第四次中东战争爆发。为打击以色列及其支持者，作为欧佩克组织的阿拉伯成员国当年 12 月宣布收回石油标价权，并将其基准原油价格从每桶 3.011 美元提高到 10.651 美元，使油价猛然上涨两倍多，从而触发了第二次世界大战之后最严重的全球经济危机。

持续三年的石油危机对发达国家的经济造成了严重冲击。在这场危机中，美国的工业生产下降了 14%，日本的工业生产下降了 20% 以上，所有工业化国家的经济增长速度都明显放缓。

（2）第二次石油危机（1979—1980 年）。

1978 年底，世界第二大石油出口国伊朗的政局发生剧烈变化，伊朗亲美的温和派国王巴列维下台，引发第二次石油危机。此时又爆发了两伊战争，全球石油产量受到影响，从每天 580 万桶骤降到 100 万桶以下。随着产量的剧减，油价在 1979 年开始暴涨，从每桶 13 美元猛增至 1980 年的 34 美元，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种状态持续了半年多。此次危机成为上世纪 70 年代末经济全面衰退的一个主要原因。

（3）第三次石油危机（1990 年）。

1990 年 8 月初，伊拉克攻占科威特以后，伊拉克遭到国际社会制裁，使得伊拉克的原油供应中断，国际油价急升至 42 美元的高点。美国、英国等发达国家经济增速明显放缓，全球 GDP 增长率在 1991 年跌破 2%。国际能源机构启动了紧急计划，每天将 250 万桶储备原油投放市场，以沙特阿拉伯为首的欧佩克组织也迅速增加产量，很快稳定了世界石油价格。

国家的发展离不开经济资源的支撑，石油作为最重要的经济资源，自 1970 年以来，都是各国竞相争夺的对象。而占世界石油储量 3/4 的中东地区，历年来更是成为了美国及其他国家为争夺资源导致战争危机不断的地区。国际地缘政治的紧张，造成石油的生产与供应相当不稳定，伊拉克入侵科威特、美国攻打伊拉克、伊朗核危机等，无不时时刺激着油价步步高涨。地缘政治事件对石油价格的影响，主要通过以下两个方面：第一，重大事件可能会直接影响石油的供求；第二，重大事件可能会影响石油市场中交易者对未来石油价格的预期。

银价与石油价格有着密切的联系。这两者虽然没有严格的数学比例关系，但是大致涨跌趋势趋同。一般来说，石油价格的小幅波动对白银市场的影响不大，但当石油价格波动幅度较大时，就会极大地影响到各国的通货膨胀水平和白银生产企业的生产成本，进而影响白银市场的价格趋势。

温和的长期的通货膨胀，对石油和白银的价格影响不大。但是若遇到短期内程度剧烈的通货膨胀，物价普遍大幅度上涨，货币购买力下降，必然会引起人们的恐慌，引起市场激烈的反应，带动石油价格和白银价格的上升。

高油价被视为通货膨胀的先兆。石油价格的上涨通常会加大通货膨胀的压力，高油价影响消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）中的能源构成部分，逐渐拉高整体物价。随后通货膨胀反过来作用于石油价格，带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动油价进一步上涨。而白银具有良好的抗通胀性和保值性，是通货膨胀的对冲工具，在通胀明显的时期，白银的需求会增加，从而使银价上涨。

石油价格上涨背后的本质，与美国及其他国家在中东地区的利益争夺密切相关。随着各国工业化的发展，各国对重要经济能源如石油等的需求量大增，需要进口大量的石油等能源，以供应国家工业生产的需要，如美国有70%的重要经济能源需要依靠进口。所以中东地区丰富的石油资源，自然成为各国相互争夺的对象。

世界各国对能源的争夺背后，又是伊斯兰教文明与基督教文明的冲突，这种冲突在宗教文明下是难以调和的。中东地区冲突不断，国际政治局势动荡不安，白银的保值避险功能发挥作用，银价自然一路高涨。

第六节 美国经济数据对白银的影响

美元作为“世界货币”，在世界货币体系中对白银价格的影响最大。美国经济的稳定程度，直接牵制着白银价格的波动。由于国内投资者交易的白银品种主要是以美元或人民币计价的，而人民币兑美元的汇率波动较为平稳，所以需要特别关注美元指数的走势。

美元是美国发行的货币。美元的全球发行量很大，美国的经济状况直接关系到世界各国持有美元的投资者的投资收益。美元指数走势是美国经济稳定状况的直接反映，在排除其他因素影响的情况下，美元走势与银价走势呈严格的反向关系。这种关系在大部分时间都成立，只有在地缘政治和大国经济局势动荡，或者投资热情高涨的少数时候，这种关系会出现不同程度的破坏。

关注美国定期公布的经济数据，是把握美国经济变化的最好途径。美国几乎每天都会公布一些经济数据，下面详细介绍一些美国的重要经济数据及其对白银价格的影响机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）国内生产总值（GDP）。

GDP 是宏观经济中最受关注的经济统计数据，因为它被认为是衡量国民经济发展情况最重要的一个指标。GDP 越高，意味着经济发展越好，利率趋升，汇率趋强，银价相应趋弱。

投资者应该考察该季度 GDP 与前一季度及上年同期数据相比的结果，增速提高或者高于预期，均可视为利好美元，利空白银；反之，则利好白银。

此数据每季度由美国商务部进行统计，分为初值、修正值和终值，一般在每季度末的某日，北京时间 21:30 公布前一个季度的终值。

（2）工业生产指数。

工业生产指数是相对指标，用以衡量制造业、矿业与公共事业的实质产出。衡量的基础是数量，而非金额。该指数反映的是某一时期工业经济的景气状况和发展趋势。指数上扬，代表经济好转，利率可能会上调，对美元偏利好，对白银则是利空；反之，对美元则是偏向利空，对白银则是利多。

需要注意的是，如果美国经济衰退，美元成为世界避险市场的时候，工业生产指数的上扬将会激发风险偏好情绪，使避险资金流出美元市场，从而利好白银；而该指数的下降将有可能助长避险资金流入美元市场，令白银承压。此数据由美联储统计，并在每月 15 日左右的晚间 21:15 或 22:15 发布。

（3）采购经理人指数（PMI）。

采购经理人指数是衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口八个范畴的状况的一个指标。它以百分比来表示，常以 50% 作为经济强弱的分界点：当指数高于 50% 时，被解释为经济扩张信号，这样会利多美元，利空白银；当指数低于 50%，尤其是非常接近 40% 时，则有经济萧条的忧虑，一般预期联邦储备局可能会调低利率以刺激经济，这样会利空美元，利多白银；反之则利空白银。同样需要注意的是美国经济衰退的特殊情况。该数据由供应管理协会（ISM）编制，每月初某日 23:00 公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）耐用品订单。

耐用品订单代表未来一个月内对不易耗损物品的订购数量，该数据反映了制造业的活动情况。就定义而言，订单泛指有意购买而预期马上交运或者未来交运的商品交易。若该数据增长，表示制造业情况有所改善，利好美元，利空白银；反之，若降低，则表示制造业出现萎缩，对美元利空，利多白银。同样需要注意的是美国经济衰退的特殊情况。耐用品订单由美国商务部统计，一般在每月的22号至25号晚上21:30或23:00公布。

（5）就业数据。

包括与美国就业情况相关的信息，分别由两个独立的调查得出，即企业调查和家庭调查。其中企业调查提供有关非农业部门的就业情况，包括平均每小时工作和总小时指数；家庭调查提供有关劳动力、家庭就业和失业率的情况。非农就业衡量在所有非农业行业中有收入人员的数字，如制造业和服务业。由于就业报告公布的时间是月初，因而一般用来当作当月经济指针的基调。失业率降低或者非农业就业人口增加，表示景气转好，利率可能调升，对美元有利，利空白银；反之，则对美元不利，利多白银。公布时间通常为每月第一个周五的20:30。

（6）生产者物价指数（PPI）。

生产者物价指数主要用于衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情况，与消费者物价指数一样，通常被作为观察通货膨胀水平的重要指标。一般而言，当生产者物价指数增幅很大而且持续加速上升时，该国央行相应的反应是采取加息对策阻止通货膨胀快速上涨，所以美国生产者物价指数上扬对美元来说大多偏向利多，利空白银；反之，则利空美元，利多白银。同样需要注意的是美国经济衰退的特殊情况。此数据由美国劳工局编制，每月第二个周五的21:30公布。

（7）零售销售指数。

零售销售指数其实是零售销售数额的统计汇总，包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额。服务业所发生的费用不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括在零售销售中。若零售额提升，代表个人消费支出增加，经济情况好转，预期利率升高，对美元有利，利空白银；反之，如果零售额下降，则代表景气趋缓或不佳，利率可能调降，对美元偏向利空，利多白银。同样需要注意的是美国经济衰退的特殊情况。该数据由美国商务部统计，通常在每月11～14日21:30公布前一个月的数据。

（8）消费者物价指数（CPI）。

它是反映与居民生活有关的产品及劳动价格的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。消费者物价指数上升，有通货膨胀的压力，此时中央银行可能借由调高利率来加以控制，对美元来说是利多，利空白银；反之，消费者物价指数下降，利空美元，利多白银。不过由于与生活相关的产品多为最终产品，其价格只涨不跌，因此消费者物价指数也未能完全反映价格变动的实际情况。该数据由美国劳工局编制，每月第三个星期某日23:00公布。

（9）新屋开工及营建许可建筑类指标。

住宅建设的变化直接指向经济衰退或复苏。新屋开工与营建许可的增加，从理论上来说对于美元是利好因素，将推动美元走强，利空白银；而新屋开工与营建许可的下降或低于预期，将对美元形成压力，利多白银。该数据每月16日至19日间公布。

（10）每周申请失业金人数。

每周申请失业金人数分为两类：首次申请和持续申请。除了每周数字外，还会公布四周的移动平均数，以减少数字的波动性。申请失业金人数是市场上最受瞩目的经济指标之一。美国是个完全消费型社会，消费欲是经济发展的最大动力所在，如果每周因失业而申请失业救济金的人数增加，会严重抑制消费信心，相对美元是利空，利多白银。如果该项数据很低，则说明劳动力市场改善，对经济的前景乐观，利多美元，利空白银。同样需要注意的是美国经济衰退的特殊情况。该数据每周四晚20:30公布前一周申请失业金人数数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（11）贸易账。

贸易账反映了国与国之间的商品贸易状况，是判断宏观经济运行状况的重要指标。如果进口总额大于出口，就会出现贸易逆差的情形；如果出口大于进口，便称为贸易顺差；如出口等于进口，就称为贸易平衡。如果一个国家经常出现贸易逆差，国民收入便会流出国外，使国家经济转弱。政府若要改善这种状况，就必须将该国货币贬值，因为币值下降，即是变相地把出口商品价格降低，提高出口产品的竞争能力，增加出口。国际贸易状况是影响外汇汇率十分重要的因素，当外贸赤字扩大时，就会利空美元，令美元下跌，利多白银；反之，当出现外贸盈余时，则是利好美元，利空白银。此数据由美国商务部编制，每月中下旬某日晚间21:30公布前一月数字。

（12）净资本流入。

净资本流入是指减去美国居民对国外证券的投资额后，境外投资者购买美国国债、股票和其他证券而流入的净额。其被视为衡量资本流动状况的一个大致标志。资本净流入处于顺差（正数）状态，好于预期，则说明美国外汇净流入，对美元是利好，利空白银；反之，处于逆差（负数）状态，则说明美国外汇净流出，利空美元，利好白银。该数据每月中上旬21:30公布。

（13）设备使用率（也称产能利用率）。

设备使用率是指工业总产出对生产设备的比率，代表产能利用程度。当设备使用率超过95%以上时，代表设备使用率接近满点，通货膨胀的压力将随产能的无法应付而升高，在市场预期利率可能升高的情况下，对美元是利多，利空白银；反之，如果设备使用率在90%以下且持续下降时，则表示设备闲置过多，经济有衰退的现象，在市场预期利率可能降低的情况下，对美元是利空，利多白银。同样需要注意的是美国经济衰退的特殊情况。每月中旬公布前一个月的数据。

（14）新屋销售。

新屋销售是指签订出售合约的房屋数量。由于购房者通常都是通过抵押贷款、按揭贷款形式认购房屋，因此对当前的抵押贷款利率比较敏感。房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产市场状况体现出居民的消费支出水平，若消费支出强劲，则表明该国经济运行良好，一般来说，新屋销售增加，理论上对美元是利好因素，将推动美元走强，利空白银；反之，如果销售数量下降或低于预期，将对美元形成压力，利多白银。该数据每月16日至19日间公布。

(15) 消费者信心指数。

消费者支出占美国经济的2/3，对美国经济有着重要的影响。因此分析师追踪消费者信心指数，以寻求预示将来消费者支出情况的线索。美国每月公布两次消费者信心指数，一次是在月初，另一次是在月末。消费者信心指数稳步上扬，表明消费者对未来收入预期看好，消费支出有扩大的迹象，从而有利于经济走好，利多美元，利空白银；反之，则是利空美元，利多白银。同样需要注意的是美国经济衰退的特殊情况。该数据由咨询商会编制，每月底23:00公布。

(16) 联邦利率。

利率是借出资金的回报或使用资金的代价。一国利率的高低对货币汇率有着直接影响。美国的联邦基金利率由美联储会议来决定。提高利率，利多美元，利空白银；反之，则是利空美元，利多白银。美联储每隔六个星期的星期二召开一次定息会议。

(17) 领先指标（ECRI）。

领先指标由价格、消费品定单、周均失业救济金索求、建筑批则、消费者预期、制造厂商交货定单变动、货币供应、销售业绩、敏感原料价格变动、厂房设备定单、平均工作周等项目构成，是观察未来6~12个月内经济走向的指标。数据好，经济向好，利多美元，利空白银；反之则利空美元，利好白银。该数据由美国商务部编制，在每月最后一个工作日22:30公布。

(18) 失业率。

失业率是经济发展的晴雨表，与经济周期密切相关。数据上升说明经济发展受阻，反之则看好。对于大多数西方国家来说，失业率在4%左右为正常水平，如果超过9%，则说明经济处于衰退。此数据由美国劳工部编制，每月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个周五 21:30 公布。

美国的经济数据是外汇和黄金、白银市场日常重点关注的周期性因素，对外汇和金银价格具有短期的冲击力。一些重要的数据（就业数据、双赤字等）出现异常情况的时候，甚至会在一定时期内持续影响金银价格走势。

在解读美国经济数据时，最重要的不是数据本身的数值，而是数据的相对变化幅度，这需要涉及该数据的前值、预期值和历史走势。数据前值和预期值对金银价格形成短期的、明显的冲击；数据的历史走势对金银价格形成较长期的、持续的影响。数据的历史走势在统计方面比较困难，而且还需要考虑一系列数据的综合影响，一般投资者难以把这种分析做好，这也不符合分析的效率要求。因此这里只重点讲解一下数据的前值和预期值影响的分析技巧。

每周或者每月将要公布的经济数据，以及展开的经济事件都是预定的，比如公布 GDP 数据、召开利率会议等。在重要的经济数据公布之前，或者重要经济事件带来的政策公布之前，市场都会有一定的“主流偏向”，这个倾向的具体体现就是“市场预期”。这些预期往往会成为市场的焦点，这就是驱动因素和心理因素分析的要点。随着经济数据公布日期的临近，银价一般都会逐渐向预期影响靠拢，而这个预期是可知的，这是难得的依据。在数据公布或者经济事件发生的当天或前几个小时，就会出现观望或者调整。

当实际情况公布之后，根据实际值与预期值的差异情况，银价的反应一般会有三种：一是走预期行情的时候走过头了，预期值超过实际值，这种情况下，银价往往会出现折返。二是走预期行情的时候没有走到位，预期值不及实际值，这种情况下，银价就会保持原来的方向继续前进。三是走预期行情的时候基本到位，预期值与实际值相差不远，那么市场将转向下一个关注的焦点。

特别要注意的是，如果主流参与者对某一经济数据或事件的价值预期开始显得强劲，而银价仍未朝该方向运行的话，那么银价后市的运行空间将会非常大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

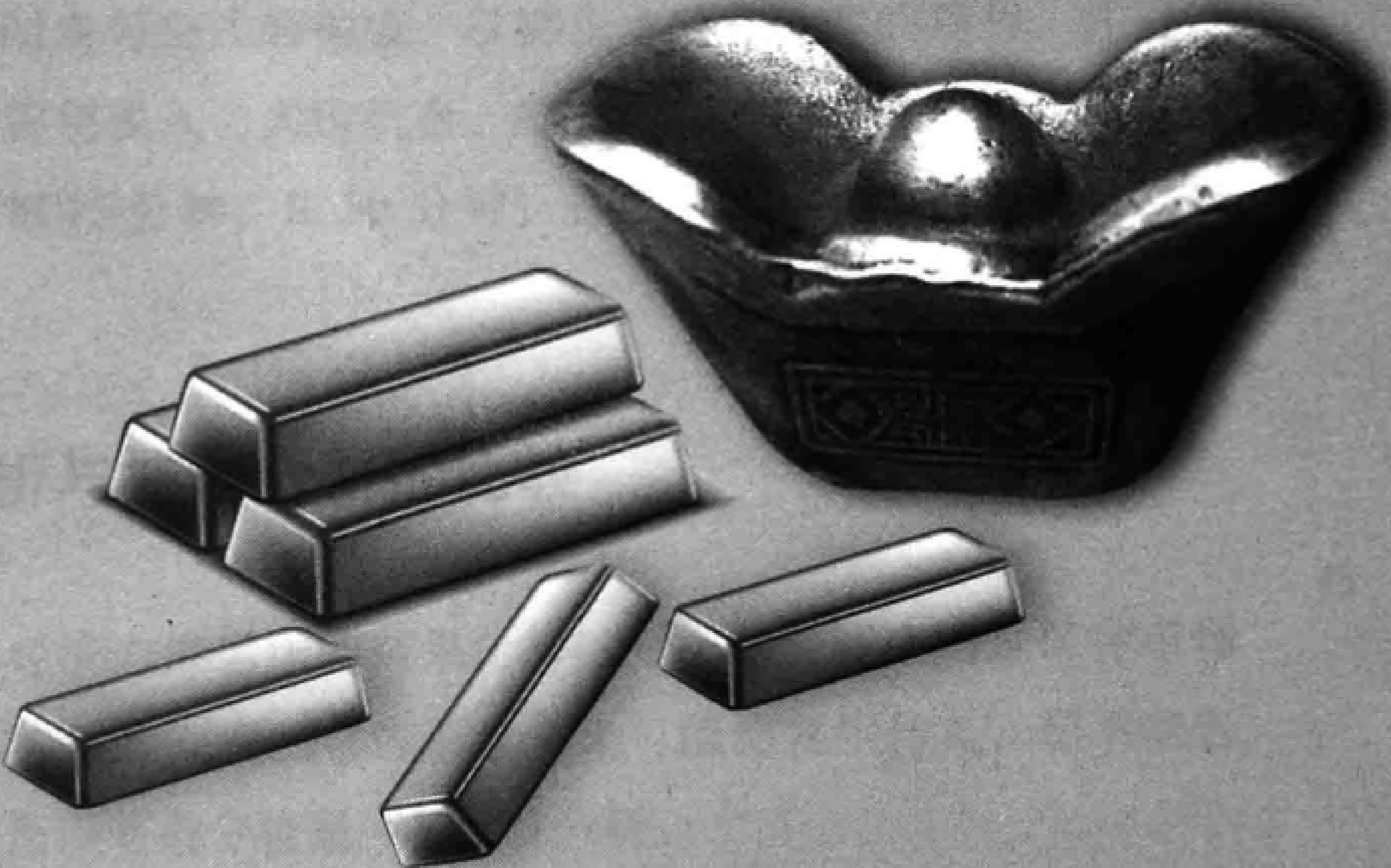
除了美国的经济数据，其他对白银市场影响较大的大国经济数据也值得重点关注，例如英国的 GDP、工业产出，欧元区的 GDP、消费者物价指数，德国的 IFO 经济景气指数等。这些数据在不同的环境下对白银市场的影响力也不尽相同。

每一个时期市场都会有一个关注的焦点，根据市场关注的焦点，才能找到对市场最有影响的数据内容。比如市场关注的焦点在某国经济衰退的问题上，那么最有影响力的因素就是该国消费者信心指数等反映经济前景的经济数据。再比如市场关注的焦点在某国或者某地区央行加息的问题上，那么最有影响力的因素就是该国或者该地区的消费者物价指数等反映通货膨胀水平的经济数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

技术分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 技术分析概述

技术分析起源于统计学，它可以帮助我们在市场上寻求最佳的介入价格，与基本分析相辅相成，都是不可缺少的分析工具。技术分析是透过图表对市场上每日价格的波动，包括每日的开市价、收市价、最高价、最低价、成交量等数据资料加以表达，从而预测未来价格走向的方法。从理论上讲，经过基本分析以后，可以运用技术分析来捕捉每一个白银市场的上升浪和下跌浪，低买高卖，以赚取更大利润。

技术分析是以数学统计方程式为基础的一种客观分析方法，有极强的逻辑性，它对投资者的主观见解进行过滤，要比仅凭个人感觉所做的分析稳当得多。技术分析研究以往的价格和交易量数据，进而预测未来的价格走向，此类型的分析侧重于图表与公式的构成，以捕获主要和次要的趋势，并通过估测市场周期长短，识别买入、卖出机会。根据您选择的时间跨度，可以使用日内（每 5 分钟，每 15 分钟，每 30 分钟）技术分析，也可使用每日或每周技术分析。

一、基础分析与技术分析的比较

市场走势是基本经济力量运作的结果，基础分析主要解决的是何种市场的何种投机品种可以参与的问题。它告诉你未来可能会发生什么，却不能告诉你何时能够发生，所以基础分析是一种定性分析。

基础分析并不考虑时间的精确性，研究的是导致价格变化的供求关系。价格取决于其内在的价值，即根据供求规律确定的实际价值，这是基础分析者的基本概念。基础分析者为了确定其内在的价值，需要考虑影响价格的所有相关因素，而在市场趋势发生变化时，基础分析者往往无法及时获得全部的分析材料，也无法准确测算出这些相关因素对市场影响的力度。如国家的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济政策对市场影响的力度，宏观经济以及自然环境的突发变化对市场造成的影响等，因而也就无法从不确定的资料中计算出完美的结论，同时现实也无法证实对未来的预测。因此基础分析者只能在信息不充分的情况下作出定性的决定。

基础分析又分为经济分析和企业分析。经济分析着重研究整个经济的动向，从政治、金融、利率、汇率、进出口贸易、工业成长率、货币流通量、国民预算、消费者信心指数等宏观方面加以研究。企业分析着眼于具体的行业及企业。

基础分析主要为谨慎的投机者所用。谨慎的投机者为了规避信息不完整、不对称带来的市场风险，必须详细研读投机对象的资料，要求投机对象必须非常安全，并且不要求不合理的高回报。故使用基础分析的投机者总是喜欢投机那些风险已经被充分释放了的投机品种，即收购那些价格远远低于价值的投机品种，并对投机本金的安全性非常重视，对投机的回收也不敢轻视（代表人物：巴菲特）。

市场参与者的多数心理状态决定价格走势的方向，以及发生变动的时间，而技术分析研究的正是市场的这种行为。它既能解答何种市场的何种投机品种可以参与的问题，也能解答何时可以参与的问题。

技术分析者往往能领先基础分析者一步，当少数派，因为他们明白，其中的原因迟早会大白于天下，他们既不愿意也没有必要坐失良机。万种行情归于市，市场永远是对的。他们不必要了解全部市场的信息，把投机价值定在价格上，而是把重点放在分析和判断价格的变化趋势上。所以技术分析的精髓就是观察投机者情绪的变化，洞悉市场资金流向，把握市场趋势，从而捕捉市场机会。这就是每个技术分析者的首要任务。

我们每个参与者都必须要有错误意识，即意识到错误是不可避免的。犯错误并不可怕，关键是要及时改正错误。投机者的工作，就是修正错误，明辨诱多与诱空，并根据交易法则，将资本引导至最佳的用途。

索罗斯认为：经济历史是由一幕幕的插曲构成，它们都是基于谬误与谎言，而不是真理。这暗示着赚大钱的途径。我们仅需要辨识前提为错误的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，顺势操作，并在它被拆穿以前及时脱身。不能公平反映真实价值的价格是不会持久的，一旦被人们发现，可乘之机就会消失。所以精明的投机者必须抓住那些瞬间即逝的机会，先人一步采取行动。

技术分析主要为广大的投机者所用，故投机者总是喜欢选择那些市场趋势已经确定的投机品种。

二、技术分析的理论基础

技术分析自19世纪产生以来，经过不断充实、完善和发展，本身已经逐渐形成一套颇为复杂的体系，但支撑该体系的理论基础是如下三个假定条件或前提条件。

（1）市场行为包容一切。

“市场行为包容一切”是技术分析的基石。技术分析者认为，任何可能影响股票、期货市场价格的因素——基础的、政治的、心理的或其他——实际上都反映在其价格之中，而价格的变化必定反映供求关系。技术分析者只研究价格变化就足够了，不必研究造成价格变动的内在因素。技术分析者使用的图表等工具之所以发生作用，是因为这些工具本身如实地描述了市场参与者的行为，使我们能够把握市场参与者对市场的反应，从而把握市场的未来趋势。

（2）价格以趋势方式演变。

“趋势”是技术分析的核心。技术分析者认为，市场确有趋势可循，而且当前的市场趋势有势能或惯性，只有当它走到趋势的尽头，它才会掉头反向。研究价格图表的全部意义，就是辨识出趋势发展的早期形态，以便顺应趋势进行交易。事实上，大多数技术分析理论在本质上就是顺应趋势，即以判定、追随市场的既成趋势为目的。

（3）历史会重演。

技术分析和市场行为与人类心理学有关，证券投资不过是一种追求利润的行为，不论是昨天、今天还是明天，这个目的都不会改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种心理状态下，市场交易行为将趋于一定的模式，由此导致历史重演，即过去出现过的价格趋势和变动方式，今后会不断出现。

由于这些图表形态在过去表现良好，我们就假设它在将来表现一样良好。投资者可以通过分析过去的价格变动资料来预测未来的价格走势。

第二节 K 线基本理论

一、K 线图形的历史发展

所谓 K 线图，就是将市场每日、每周、每月的开盘价、收盘价、最高价、最低价等涨跌变化状况，用图形的方式表现出来，因其形状如同两端有蕊芯的蜡烛，故而在西方也称之为蜡烛图。

K 线图产生于日本十八世纪德川幕府时代。1710 年以后，日本大阪的堂岛大米会所开始经营世界最早的期货合约，K 线图就是为记录大米每天的涨跌价格发明的（早期为条形图和锚形图）。最早为日本分析技术著书的，是日本著名商人本间宗久，他可能是使用 K 线图技术分析法的先驱。

从 K 线图中，人们可以比较明显地看出买卖双方力量的消长，市场主力的动向以及上涨、下跌、盘整等三种基本行情的变化。经过国外许多专家的统计、分析和整理后，发现 K 线图中蕴含着一定的规律性，即某种图形可能代表着某种市场行情，在出现了某种图形组合后，有可能会出现某种新的走势等。经过近 300 年的演化，特别是经过西方社会近 20 年的推广，K 线图技术被广泛应用于全世界的证券市场、期货市场、外汇市场等领域，成为技术分析中最基本的方法之一。

二、识别 K 线图

K 线根据计算时间的不同，可以分为分钟 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线、年K线等。其形成的依据是每一计算单位中的四个基本数据：开盘价、最高价、最低价、收盘价。

在日K线图中，“开盘价”就是某地交易所在白天开始进行交易时的第一笔成交价格，“收盘价”就是当天结束交易时的最后一笔成交价格。在分钟K线图里，则是指每分钟的开盘价和收盘价，在周K线图里，则是指每周的开盘价和收盘价。由于现货白银市场是24小时运营，且往往不通过交易所，所以日K线的计算并不是从白天上午开始的。

当收盘价高于开盘价时，K线为阳线（一般用红色或空心柱体表示）；当收盘价低于开盘价时，K线为阴线（一般用绿色或实心柱体表示）；当收盘价等于开盘价，且有新的最高价和最低价时，K线称为十字星。当K线为阳线时，最高价与收盘价之间的细线部分称为上影线，最低价与开盘价之间的细线部分称为下影线，开盘价与收盘价之间的柱状称为实体（在外汇市场上，阴线为红色）。如图4－1所示。

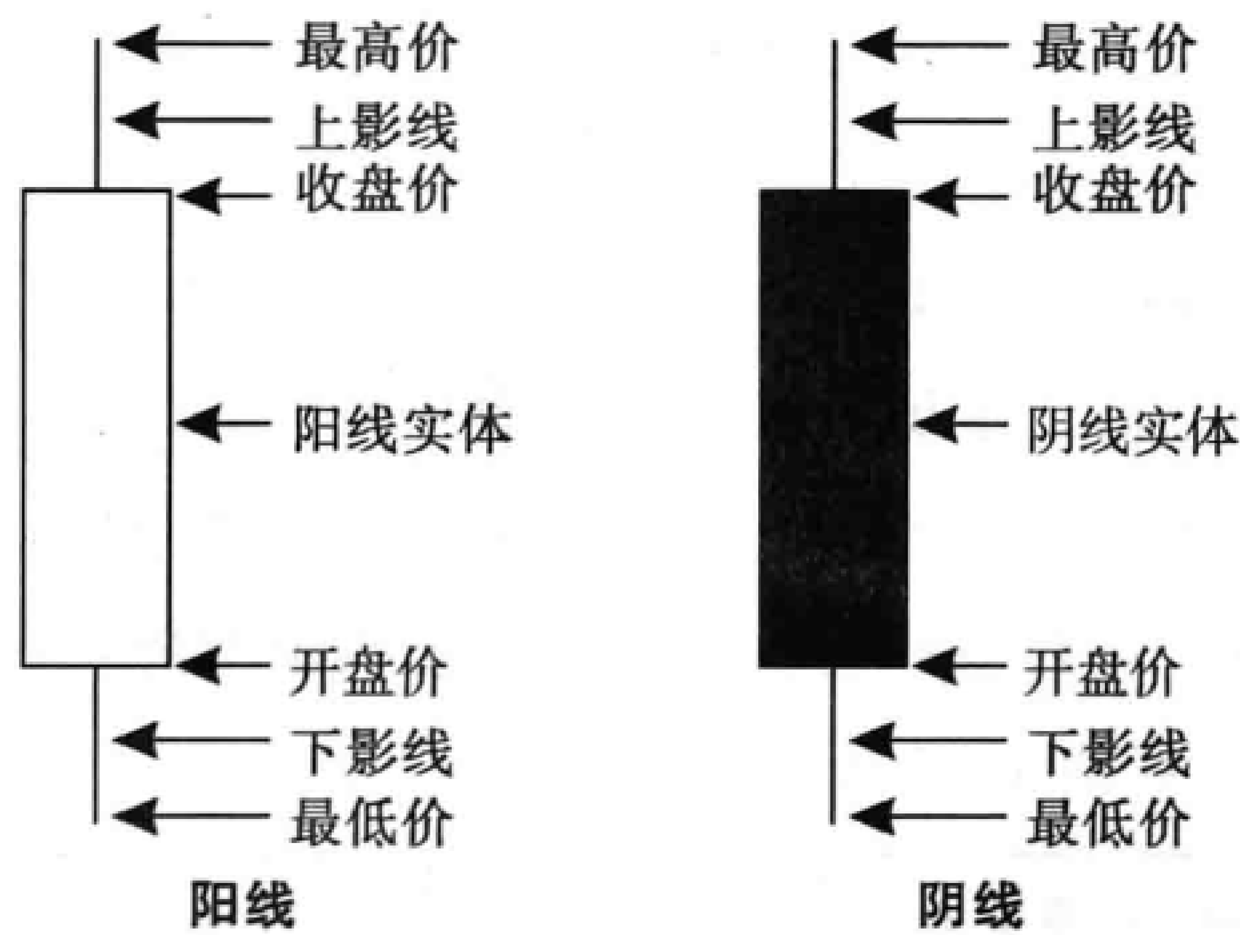


图4－1 K线示意图

图4－1中的阳线，市场价格在开盘后曾向下跌过一段时间，直到最低价处，又上涨到最高价处，然后又返回到收盘价附近，形成一根上涨的阳线。图4－1中的阴线，市场价格在开盘后曾一度涨到了最高价处，然后一直跌到了最低价处，最后稍微上升到收盘价附近，形成一根下跌的阴线（这里只是举例，实际的价格变化顺序可能与此描述不一致）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、经典K线组合

K线中蕴含着丰富的东方哲学思想，以阴阳之变表现出多空双方“势”的相互转换。单一K线代表的是多空双方一天之内战斗的结果，不足以反映连续的市场变化。多条K线组合起来，才可能更详尽地表述多空双方一段时间内“势”的转化。

多空双方任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌行情，这也就是所谓的“势在必行”。随着这种行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是“盛极而衰”。研究K线组合图谱的目的，就是通过观察多空势力强弱盛衰的变化，感受双方“势”的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，规避强弩之末的顶部风险。

K线要结合成交量和移动平均线共同使用。成交量是多空双方搏杀过程中能量损耗的表述，移动平均线则是双方进攻与退守的一道道防线。这种图形组合是东方哲学与西方统计学的完美结合。

（1）乌云盖顶和刺透（斩回线）形态。

在此形态出现之前，市场应有清晰的上升或下降走势。此形态由两根K线组成，第二根K线实体必须穿过第一根K线实体的一半即50%，且颜色相反，穿入程度越深，反转意味越浓。这种形态表示市势逆转，随后将转为下跌行情。如图4－2和图4－3所示。

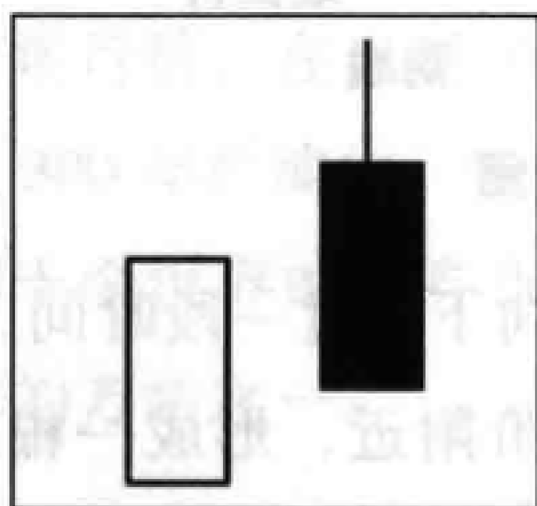


图4－2 乌云盖顶

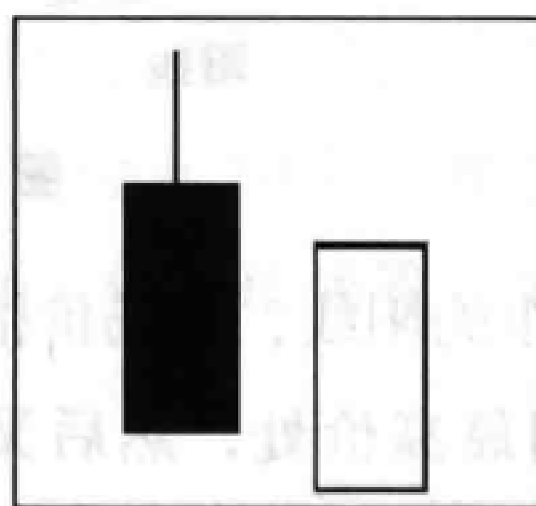


图4－3 刺透形态

由于现货白银市场是全球性的，交易连接是24小时，很少出现次日跳空现象，所以以上两种组合很少出现，而这两种组合更多地出现在股票和期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场。如图 4－4、图 4－5 和图 4－6 所示。

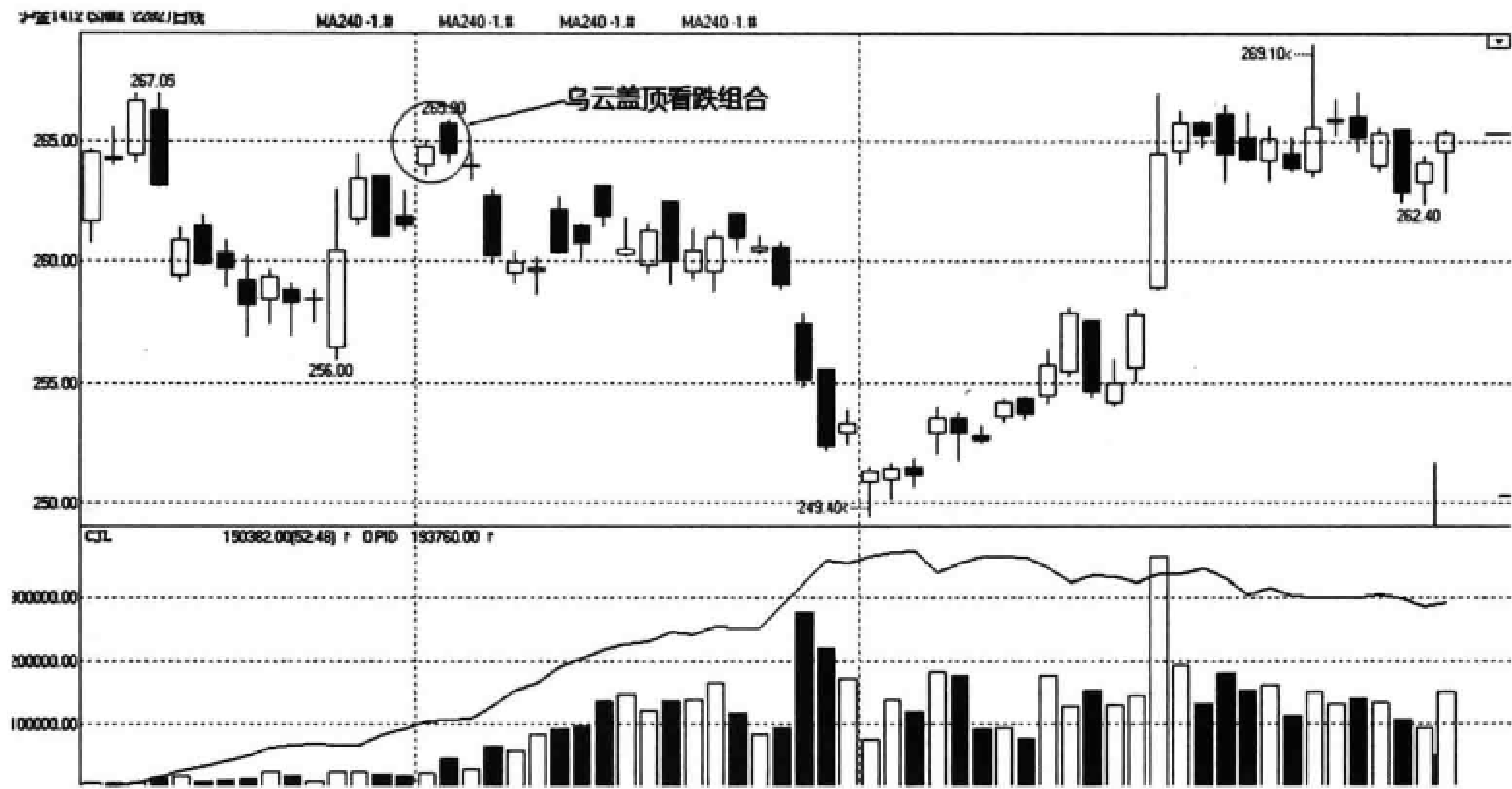


图 4－4 市场走势中的乌云盖顶 K 线组合

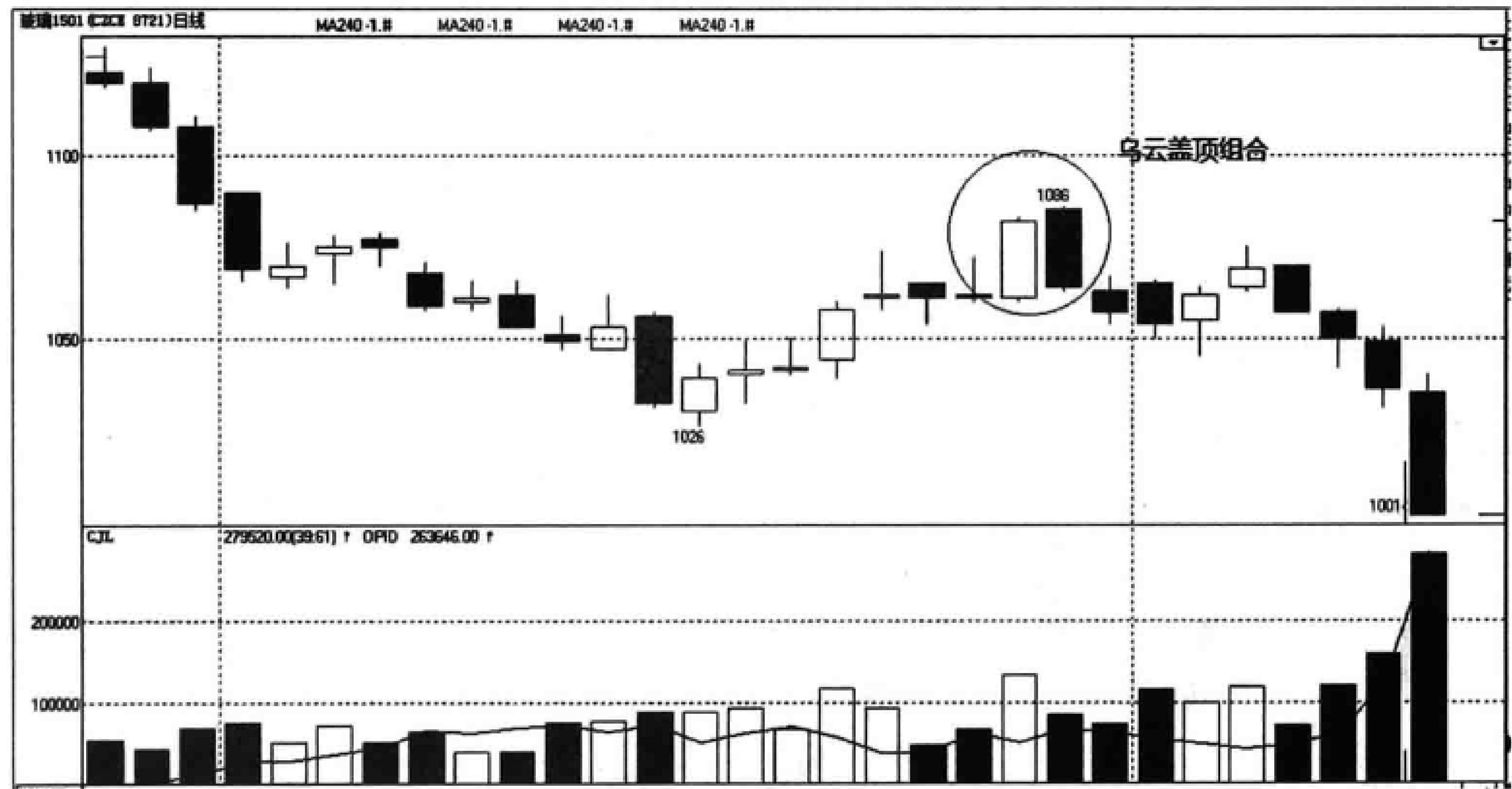


图 4－5 市场走势中的乌云盖顶 K 线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

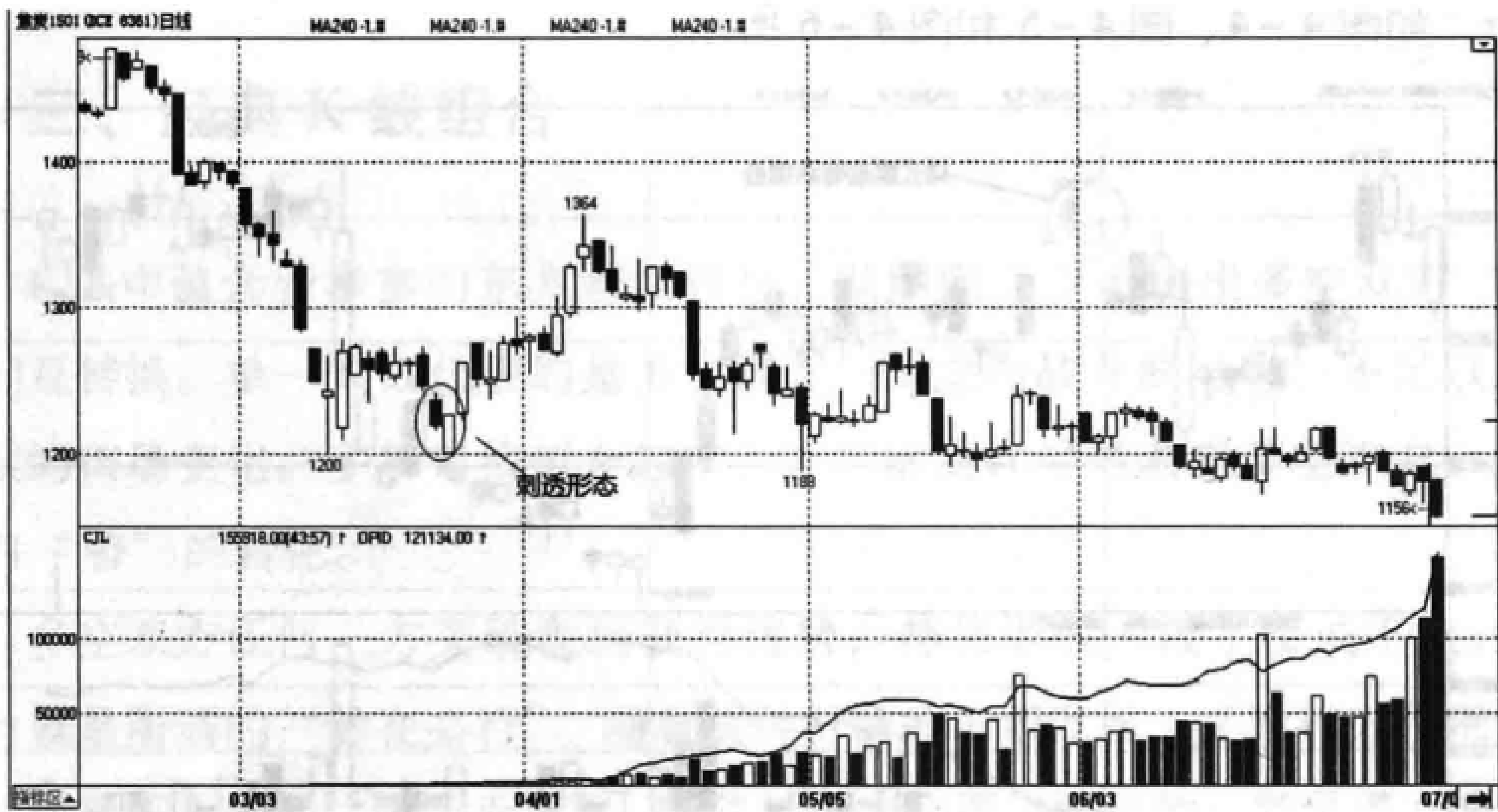


图 4－6 市场走势中的刺透形态 K 线组合

（2）早晨之星。

出现这种形态，第一根 K 线必须是阴线，并且这根阴线处于下跌趋势中。第二根可以是任何形态，重要的是实体部分必须与前一根阴线实体之间有窗口跳空（此为标准形态，可依据实际情况变通）。第三根必须是阳线，阳线实体必须推入到第一天阴线实体的内部，若与第二天的实体也存在窗口跳空，则反转意义更大。如图 4－7 和图 4－8 所示。

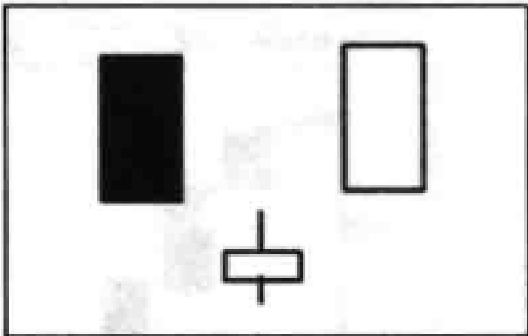


图 4－7 早晨之星

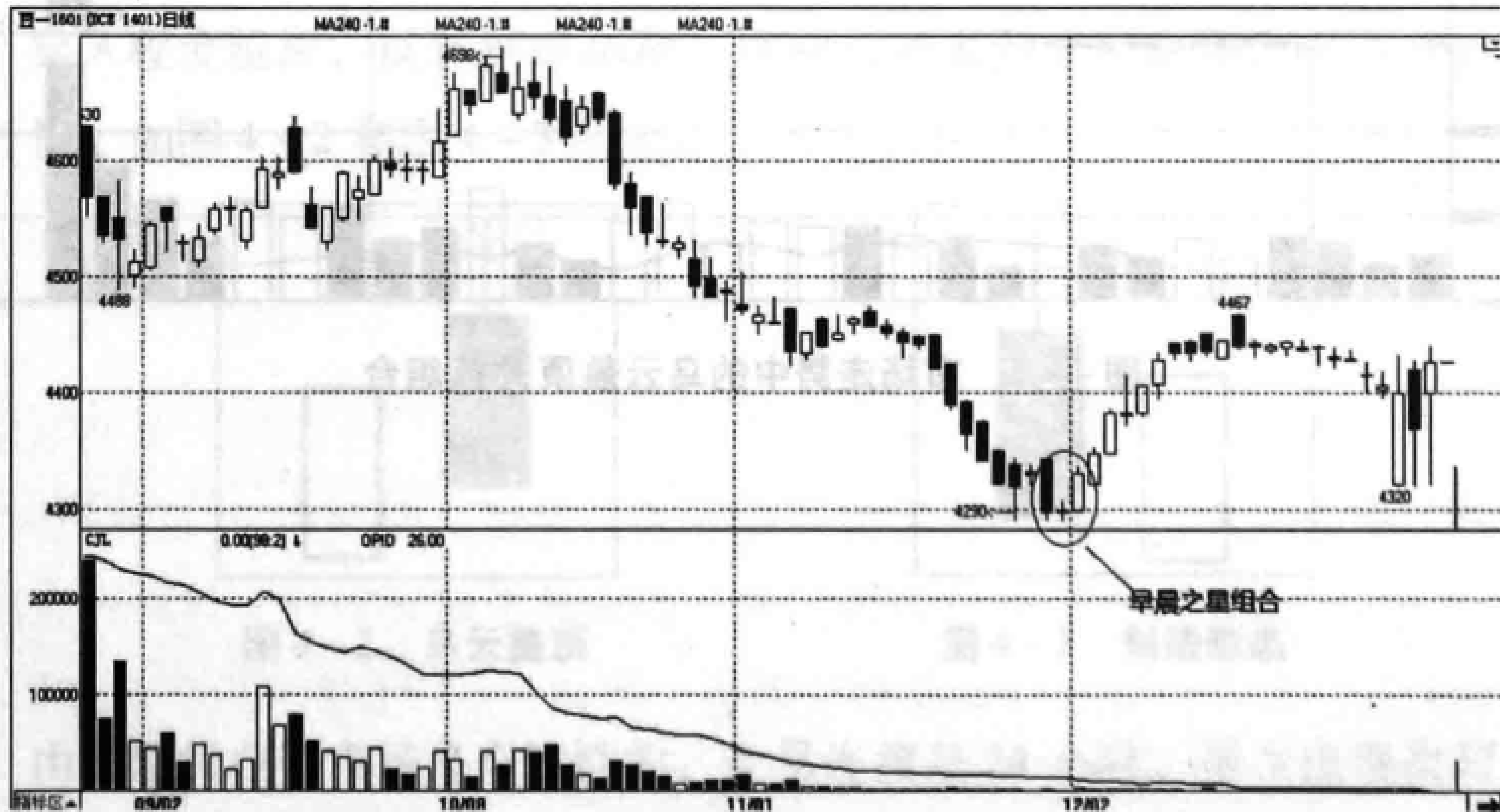


图 4－8 市场走势中的早晨之星 K 线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）黄昏之星。

出现这种形态，第一根必须是阳线，并且这根阳线处于上升趋势中。第二根可以是任何形态，重要的是实体部分必须与前一根阳线实体之间有窗口跳空（此为标准形态，可依据实际情况忽略）。第三根必须是阴线，阴线实体必须推入到第一天阳线实体内部，若与第二天的实体也存在窗口跳空，则反转意义更大。如图 4－9 和图 4－10 所示。

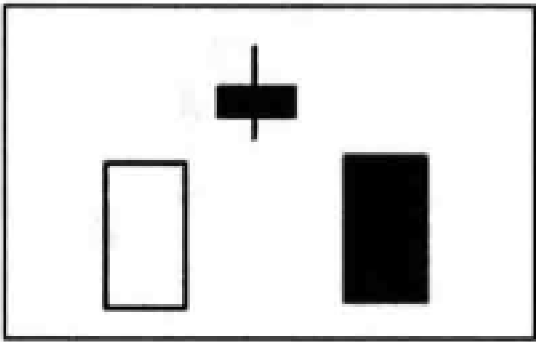


图 4－9 黄昏之星

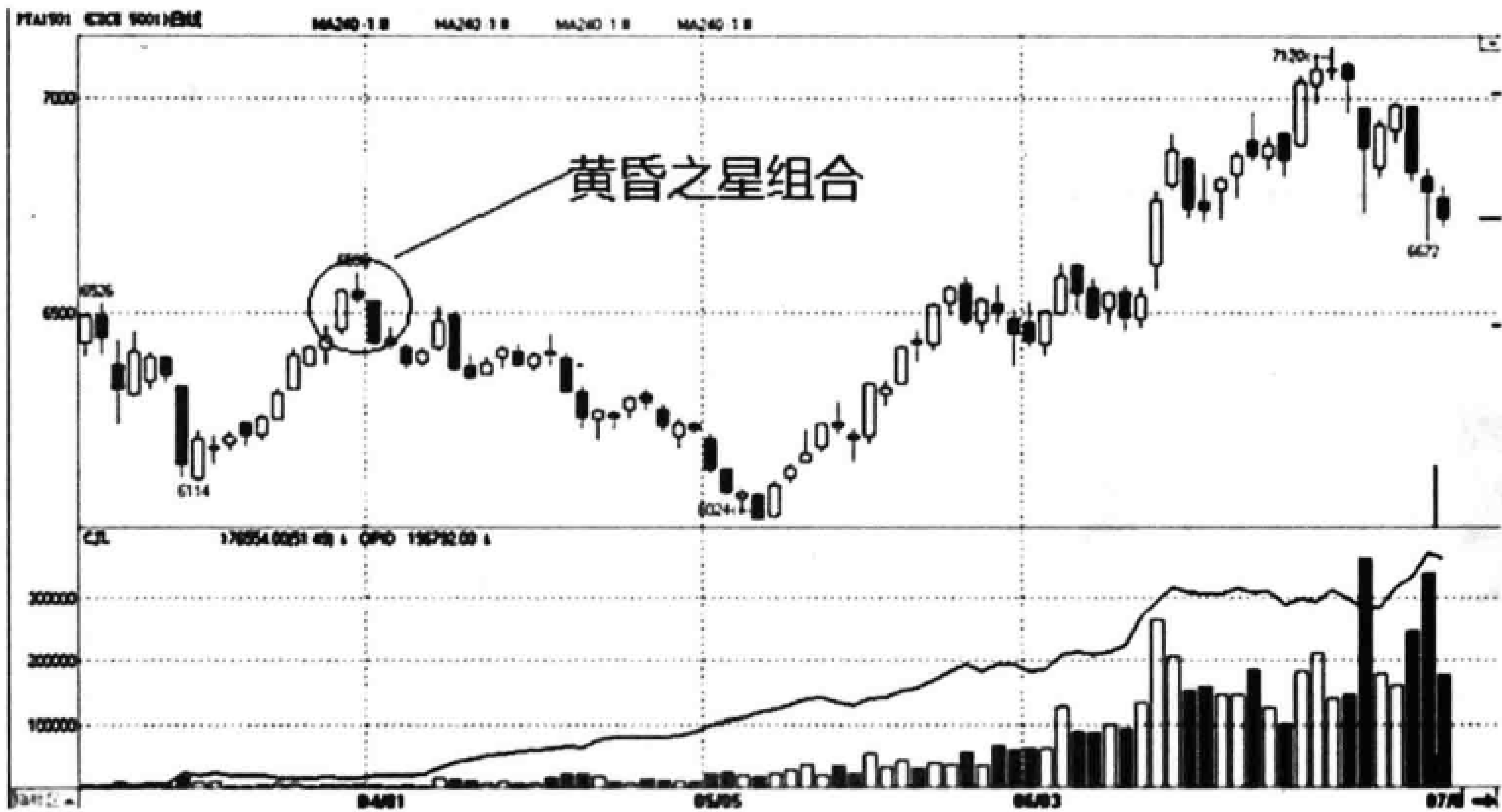


图 4－10 市场走势中的黄昏之星 K 线组合

（4）包容组合和孕育组合。

包容组合实体间为阴阳两性，但都是今日的长实体将昨日的小实体完全包容，预示后市将沿长实体的方向发展。如图 4－11 和图 4－12 所示。

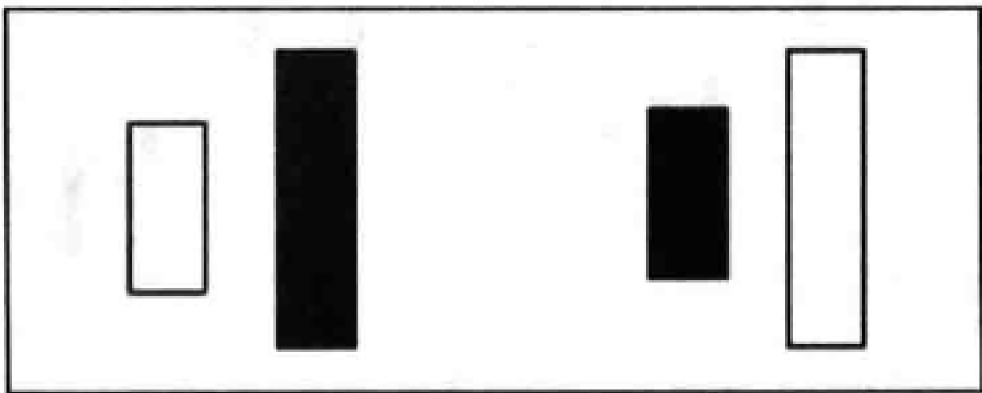


图 4－11 包容组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

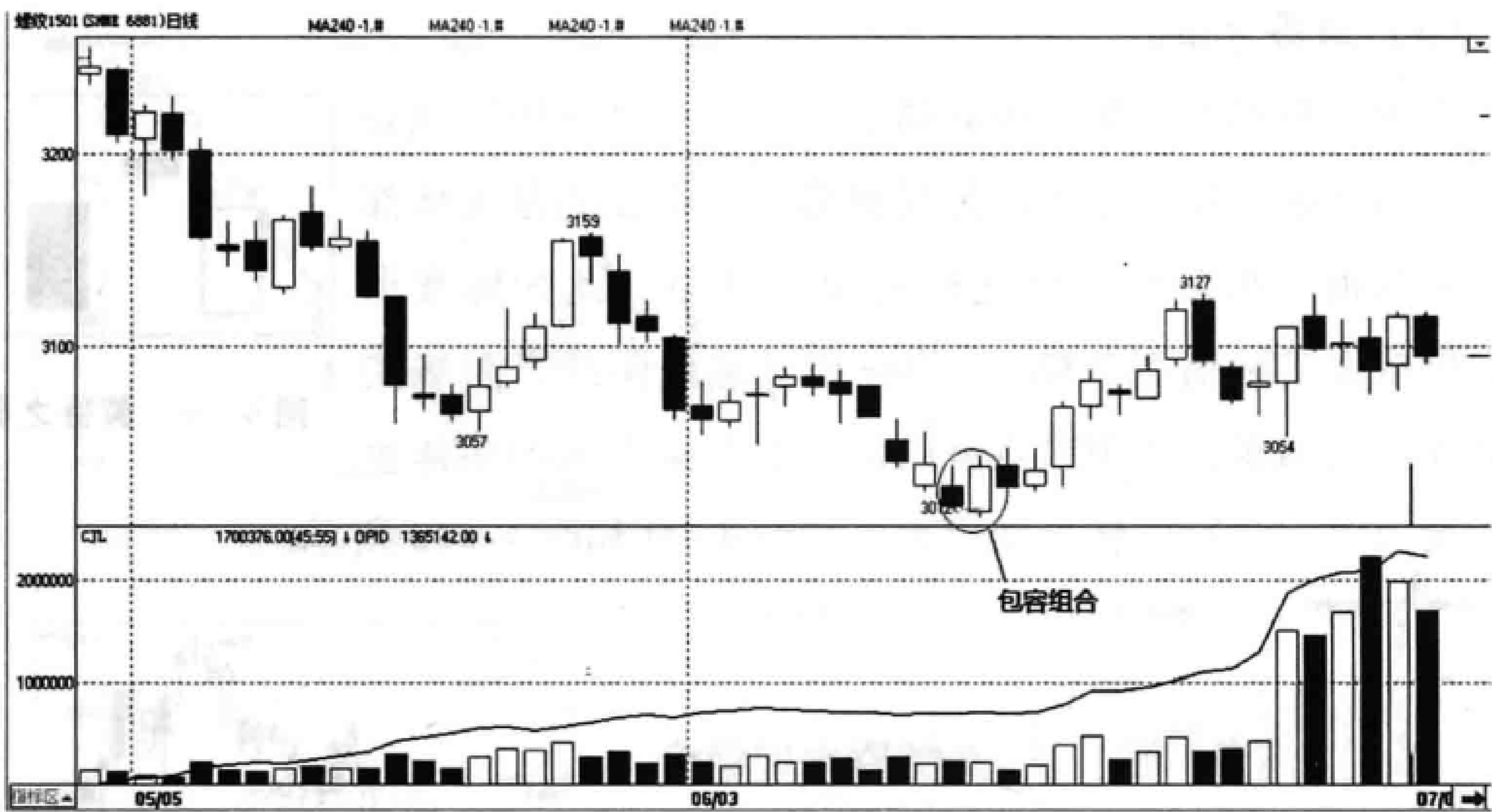


图 4－12　市场走势中的包容 K 线组合

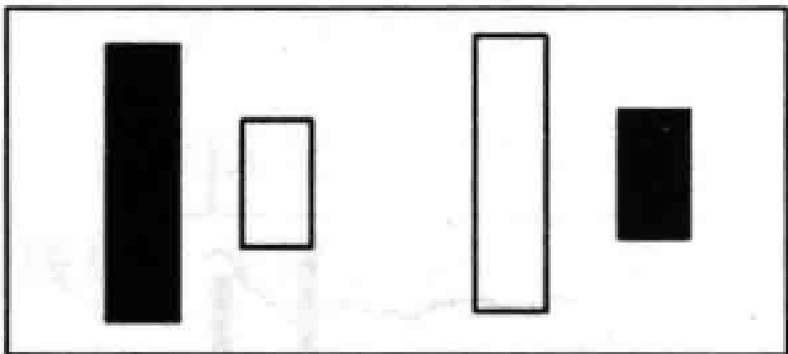


图 4－13　孕育组合

孕育组合实体间为阴阳两性，但与包容组合形态相反，它是今日的小实体被昨日的大实体所包容，形似为娘胎所孕，故称为孕育组合。不知与遗传是否有关系，这种孕育组合往往预示后市的方向向母体方向发展，即阳孕阴生阳，阴孕阳生阴。如图 4－13 和图 4－14 所示。

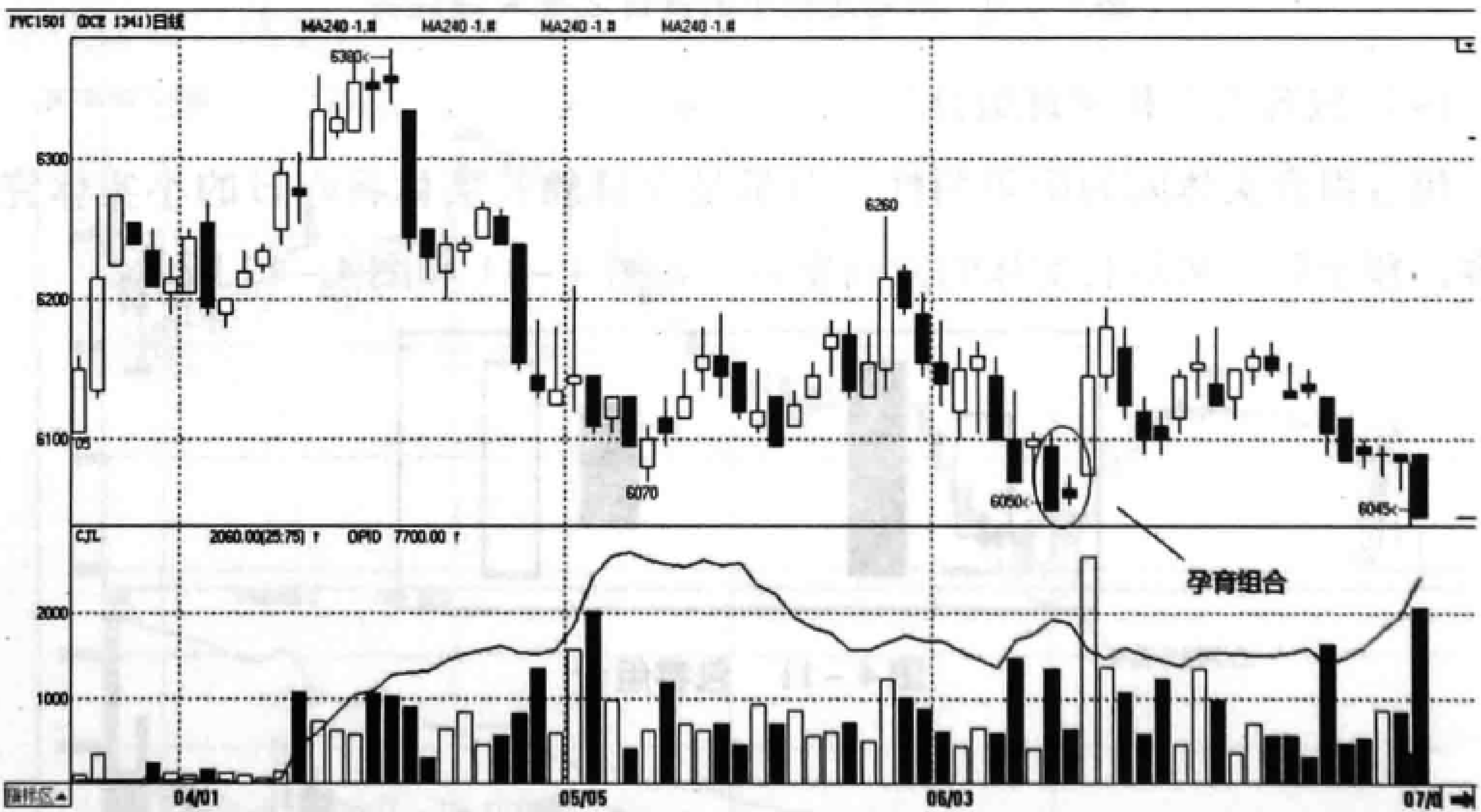


图 4－14　市场走势中的孕育 K 线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）十字星。

十字星是一种特殊的 K 线形态，表示这一时间段内开盘价与收盘价相同，形态上表现为一条十字线。此形态的出现说明多空双方争夺激烈，互不相让。

上下影线的长度对形态具有非常重要的指导意义。通常影线越长，表示多空双方争夺越激烈，一旦行情确认，银价的趋势发展时间也会越长。

十字星通常有两种作用：确认行情和确认反转，两种情况下分别称之为"整固十字星"和"反转十字星"。反转十字星的规模比整固十字星大，即上下影线较长，多出现在顶部或底部。整固十字星形态较小，即上下影线较短，多出现在趋势中部。如图 4－15 和图 4－16 所示。



图 4－15 十字星

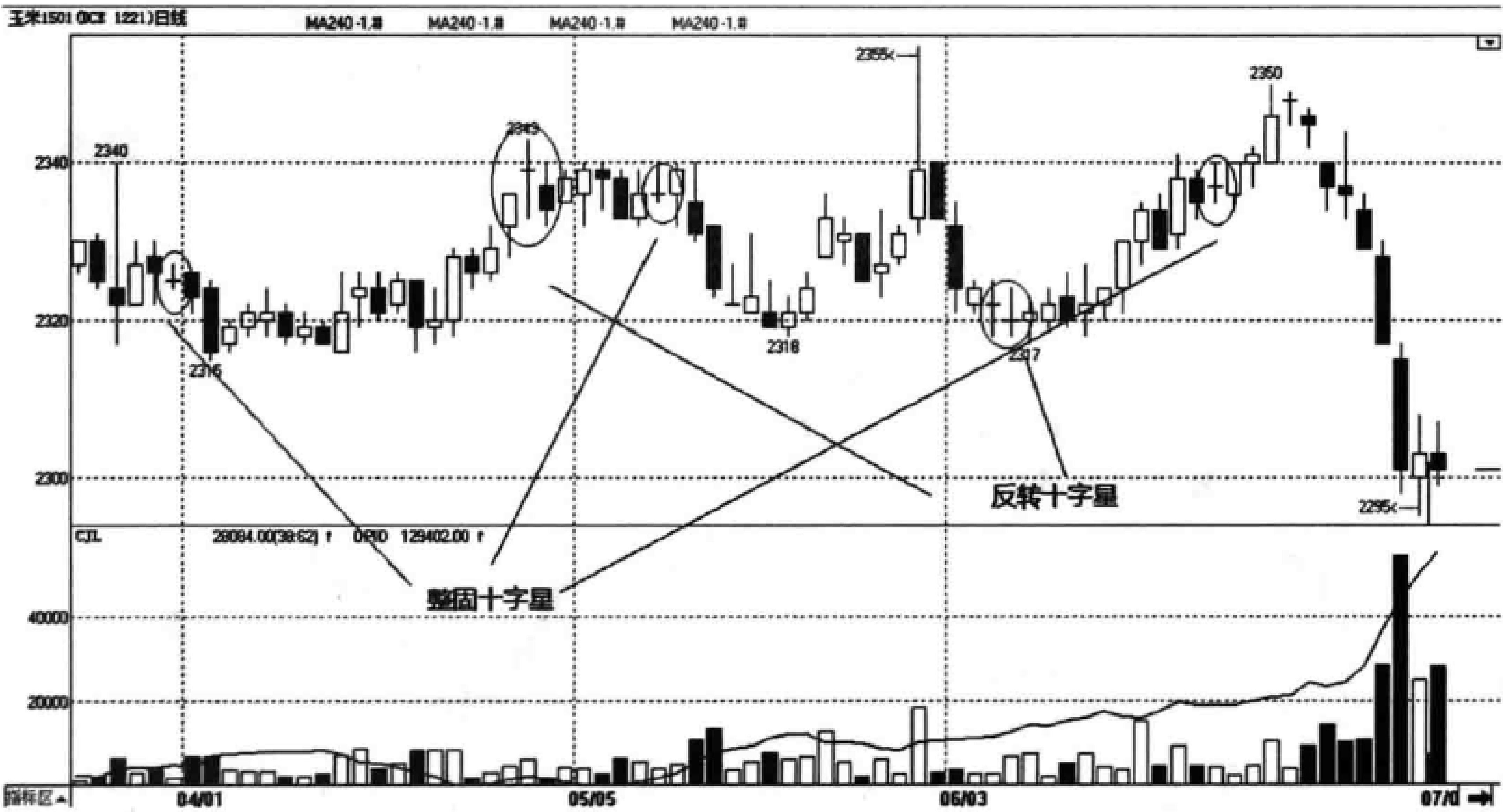


图 4－16 市场走势中的十字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 红三兵。

在低档区出现这种连续三个小阳线上升的 K 线组合时，表示市势已经走出了长期的下跌阴影，步入反弹上升路途。如图 4－17 和图 4－18 所示。

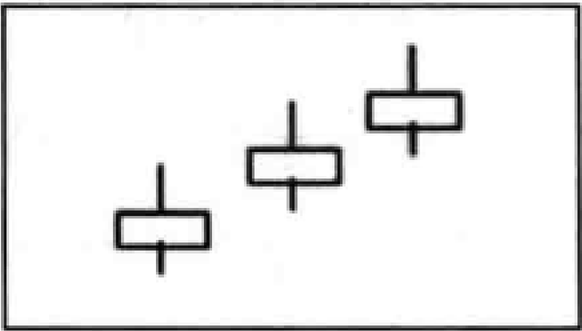


图 4－17 红三兵

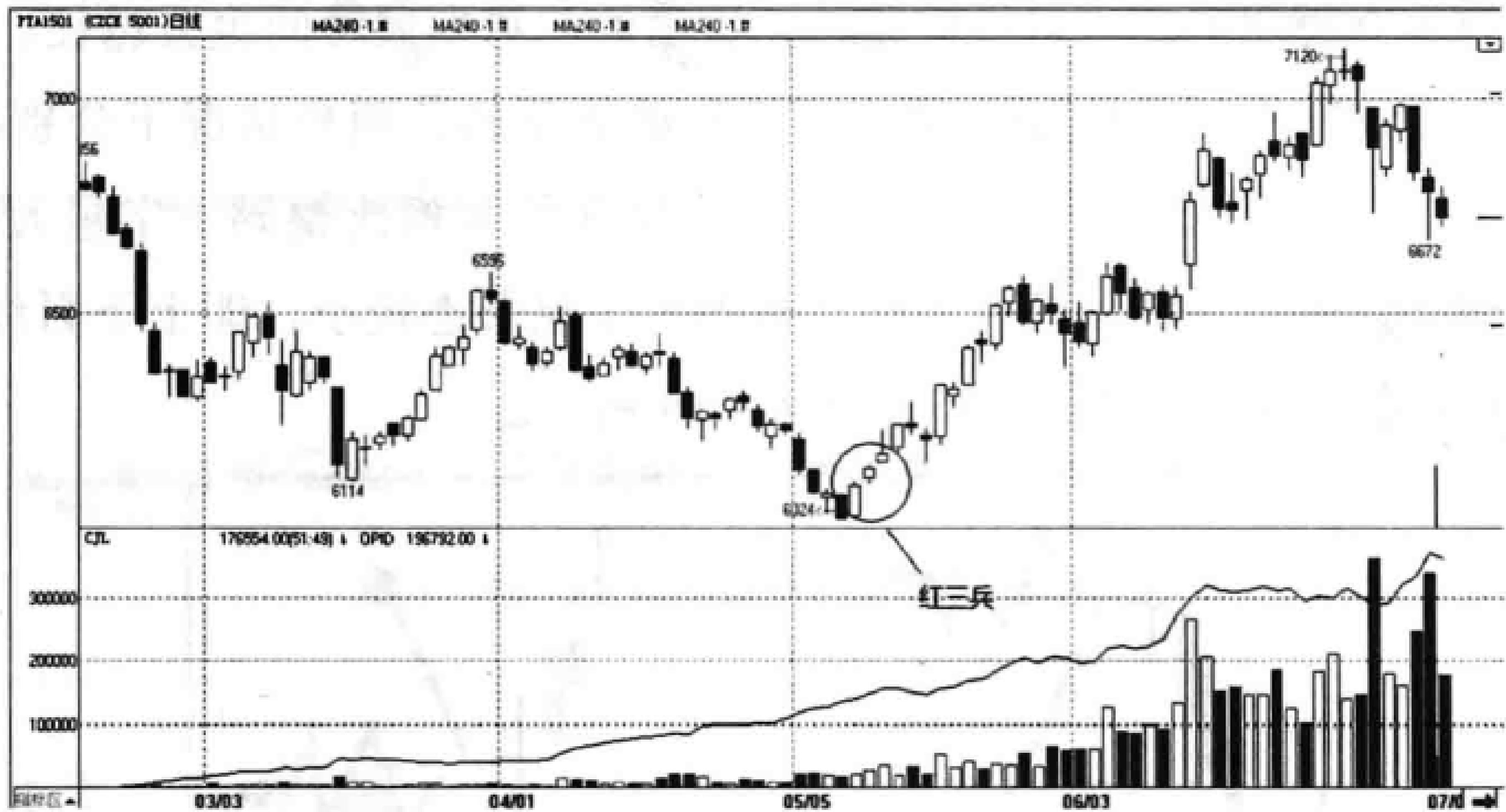


图 4－18 市场走势中的红三兵 K 线组合

(7) 三只乌鸦。

在高档区出现这种连续三个小阴线下跌的 K 线组合时，表示上升市势已经完结，下跌市势已经开始。如图 4－19和图 4－20 所示。

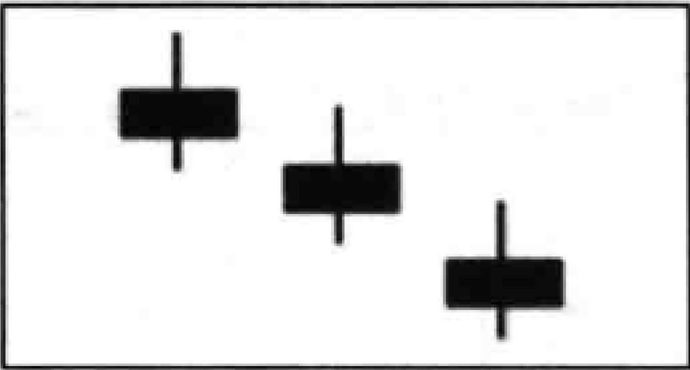


图 4－19 三只乌鸦

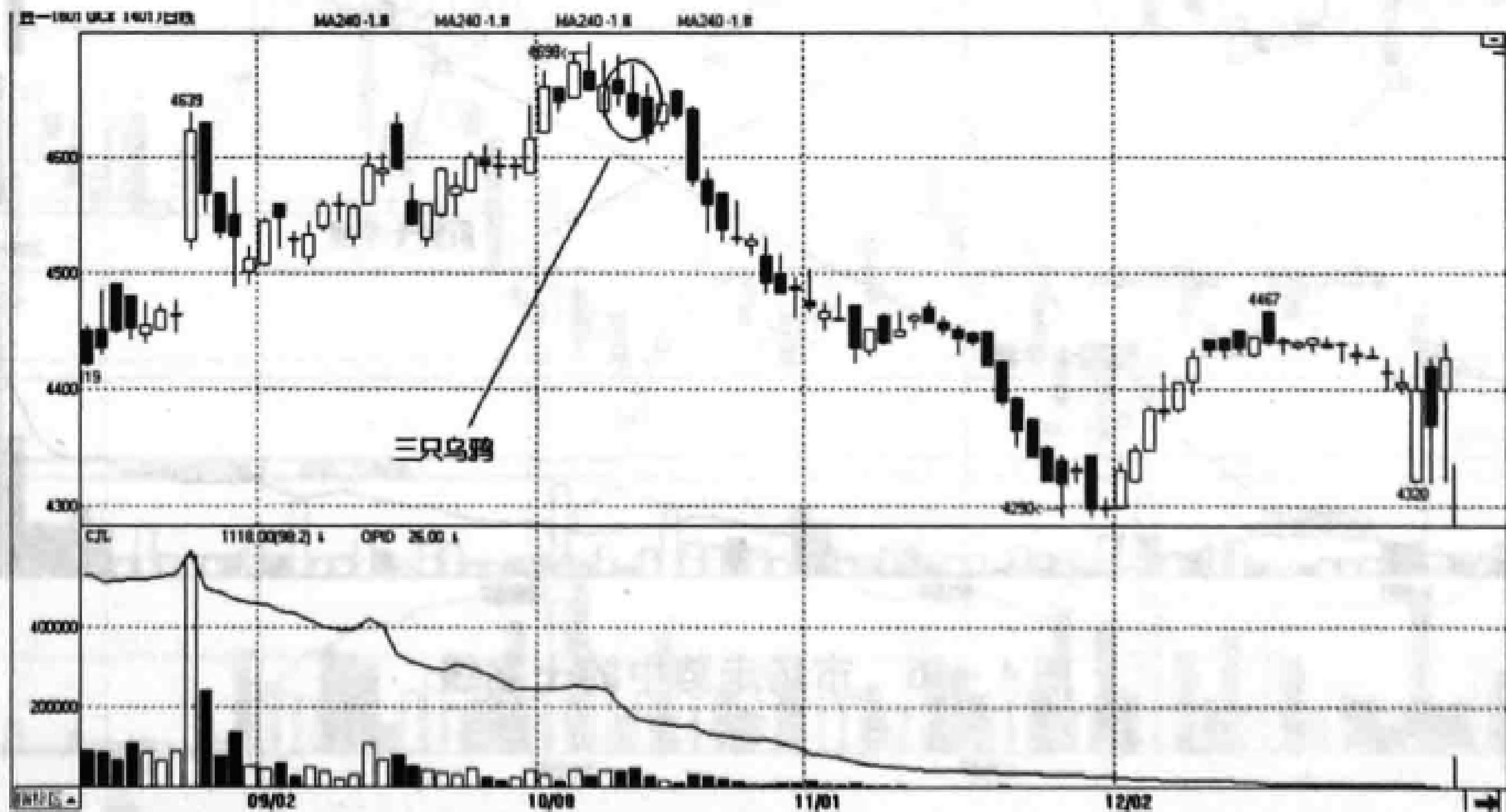


图 4－20 市场走势中的三只乌鸦 K 线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 K线技术形态分析

形态分析是技术分析领域中比较简明实用的分析方法。把价格走势中若干典型的形态作出归纳，并将之命名，可将其大致分为两大类：反转形态和中继形态。

一、反转形态分析与操作

反转形态，顾名思义，意味着一个阶段性的趋势可能发生扭转。当市场出现此形态时，通常预示着走势行情可能将掉头。它与中继形态的根本区别在于，中继形态依照的是顺势而为的操作思路，反转形态则存在预测阶段走势顶部或底部的可能性。预示走势将发生扭转，是逆势思维的一种体现。

反转形态存在的基本前提，是市场中一个阶段性走势行情必须确定为单边趋势。价格运行在一段单边趋势节奏中，才能谈得上反转，无趋势则无反转可言，就更没有反转形态的概念了。

在一段横盘走势中，只有突破的概念，没有反转的概念。同时提醒投资者，在认定反转形态时需要注意，发生双底（顶）、头肩底（顶）形态时，银价必须对反转形态的颈线形成突破，才能确立形态成立，否则仅能预测形态有可能会成立。

1. 头肩底形态

头肩形是常见的反转形态。这种形态可分为头肩顶及头肩底。前者是发生在行情的高峰时期，后者则形成于行情的底部。

（1）头肩底（W底）形态的认定。

头肩底形态构成的基本要素有以下三点，如图4－21所示。

①前期存在明确的下行趋势节奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②右肩下跌表现无力度，无法再创新低，且与左肩基本保持水平位置。

③银价有效上行突破颈线位置。

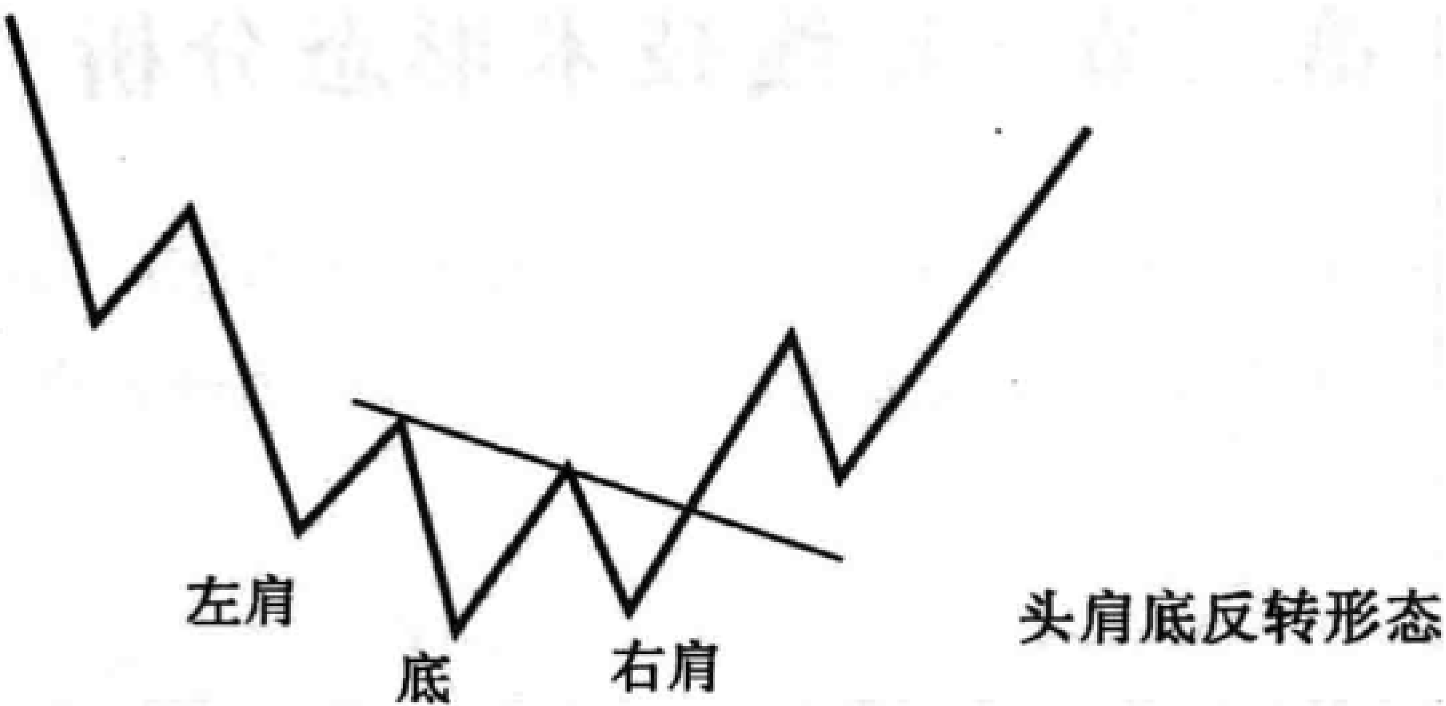


图 4－21　头肩底反转形态

（2）头肩底形态操作要点。

①在头肩底形态演变过程中，存在两个做多买入机会点。

第一，右肩买点。此时头肩底反转形态尚未确立，此点位为逆势交易，存在较大博弈性，具有一定的风险性，要即时做好止损保护。

第二，回抽买点。银价突破头肩底颈线位置后，下落回抽颈线位置作为买入点位。此位置较为稳妥，止损放置在前期最低点位置即可。

②双底形态止损及最小目标测算，如图 4－22 所示。



图 4－22　头肩底形态操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 头肩顶形态

（1）头肩顶（M）形态的认定。

头肩顶形态构成的基本要素有以下三点，如图4－23所示。

①前期存在明确的上行趋势节奏。

②右肩上升表现无力度，无法再创新高，且与左肩基本保持水平位置。

③银价有效下破颈线位置。

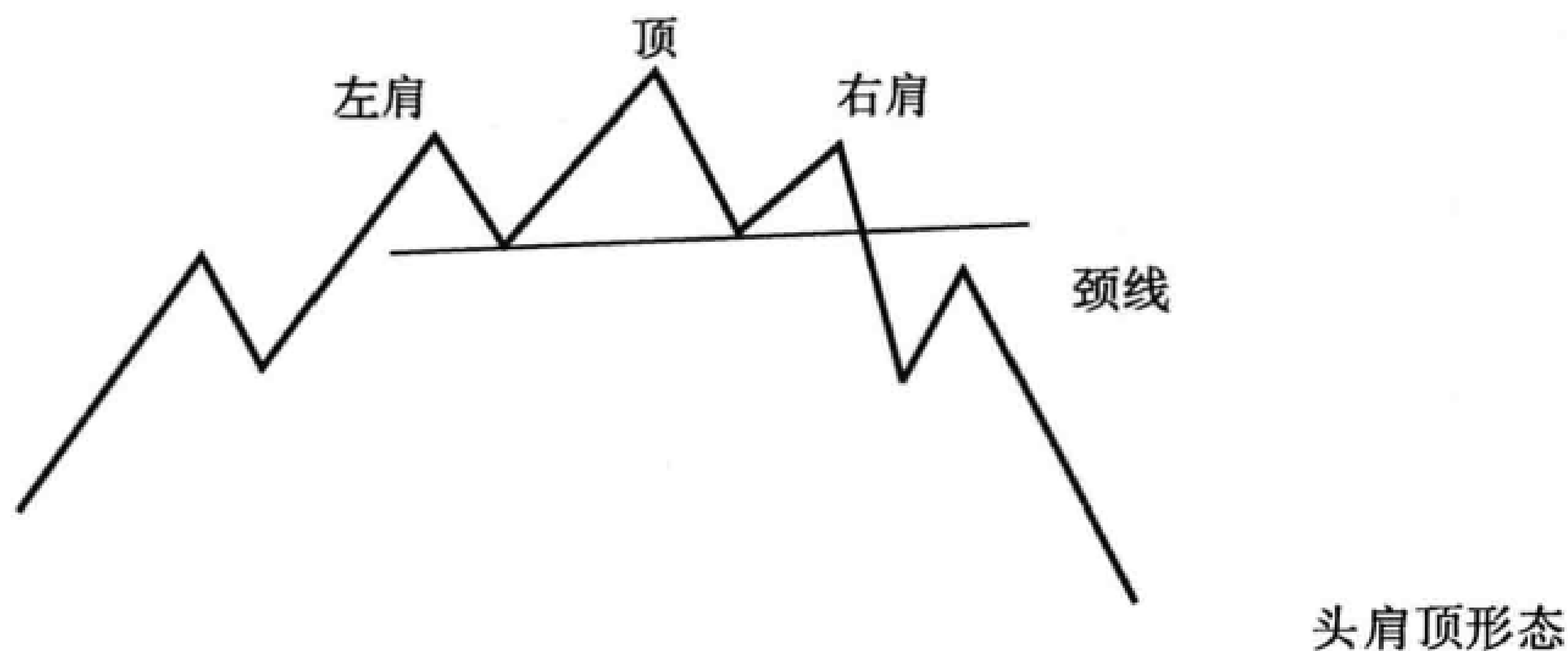


图4－23 头肩顶反转形态

（2）头肩顶形态的操作要点。

①在头肩顶形态的演变过程中，存在两个做空卖出机会点。

第一，右肩卖点。此时头肩顶反转形态尚未确立，此点位为逆势交易，存在较大博弈性，具有一定的风险性，要即时做好止损保护。

第二，回抽卖点。银价跌破头肩顶颈线位置后，反弹回抽颈线位置作为卖出点位。此位置较为稳妥，止损放置在前期最高点位置即可。

②头肩顶形态止损及最小目标测算，如图4－24所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－24　头肩顶形态操作技巧

3. 双底形态

（1）双底（W）形态的认定。

双底形态构成的基本要素有以下三点，如图 4－25 所示。

①前期存在明确的下行趋势节奏。

②两个底之间存在一定的时间跨度，第二个低点与前期低点基本持平。

③银价有效上行突破颈线位置。

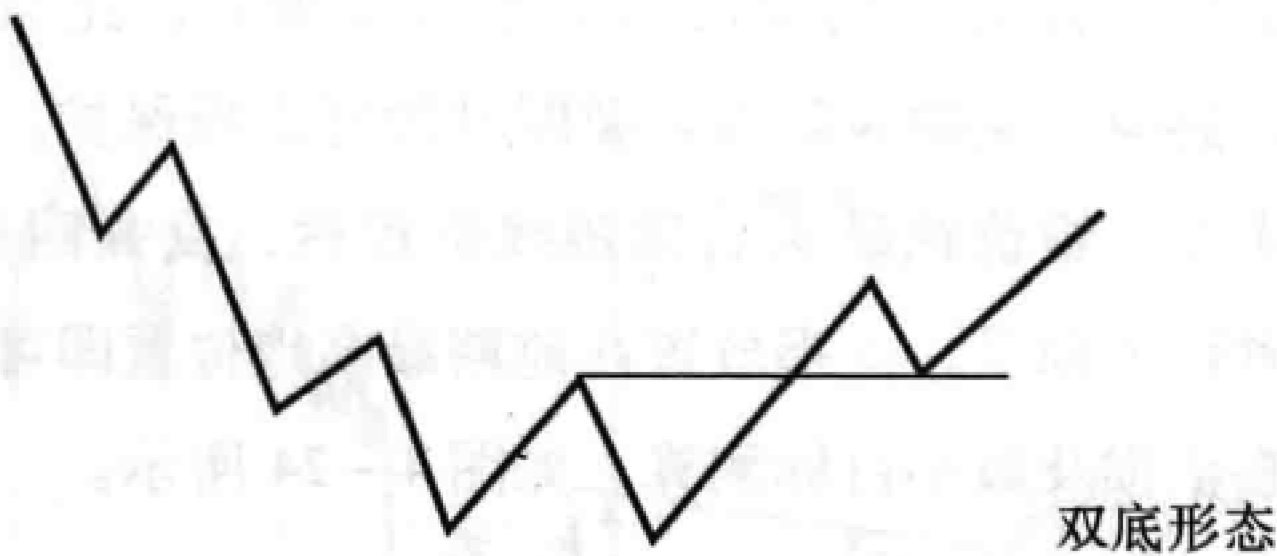


图 4－25　双底形态示意图

（2）双底形态的操作要点。

①双底形态演变过程中，存在两个做多买入机会点。

第一，右侧低点作为买入点位。此时双底反转形态尚未确立，此点位为逆势交易，存在较大博弈性，具有一定的风险性，要即时做好止损保护。

第二，银价突破双底颈线位置或下落回抽颈线位置作为买入点位。此位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置较为稳妥，止损放置在前期最低点位置即可。

②双底形态止损及最小目标测算，如图 4－26 所示。

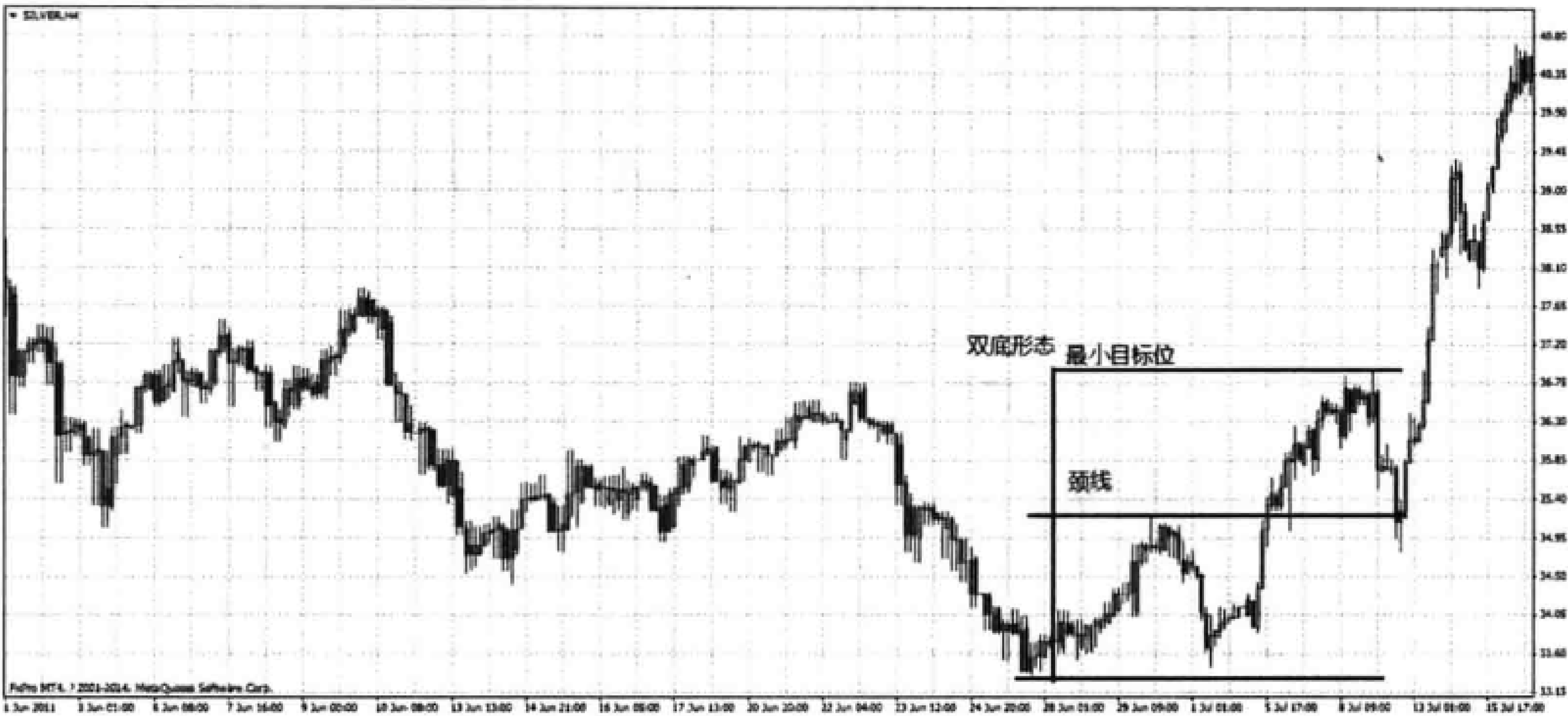


图 4－26 双底形态止损及最小目标测算

4. 双顶形态

（1）双顶（M）形态的认定。

双顶形态构成的基本要素有以下三点，如图 4－27 所示。

①前期存在明确的上行趋势节奏。

②两个顶之间存在一定的时间跨度，第二个高点与前期高点基本持平。

③银价有效下行突破颈线位置。

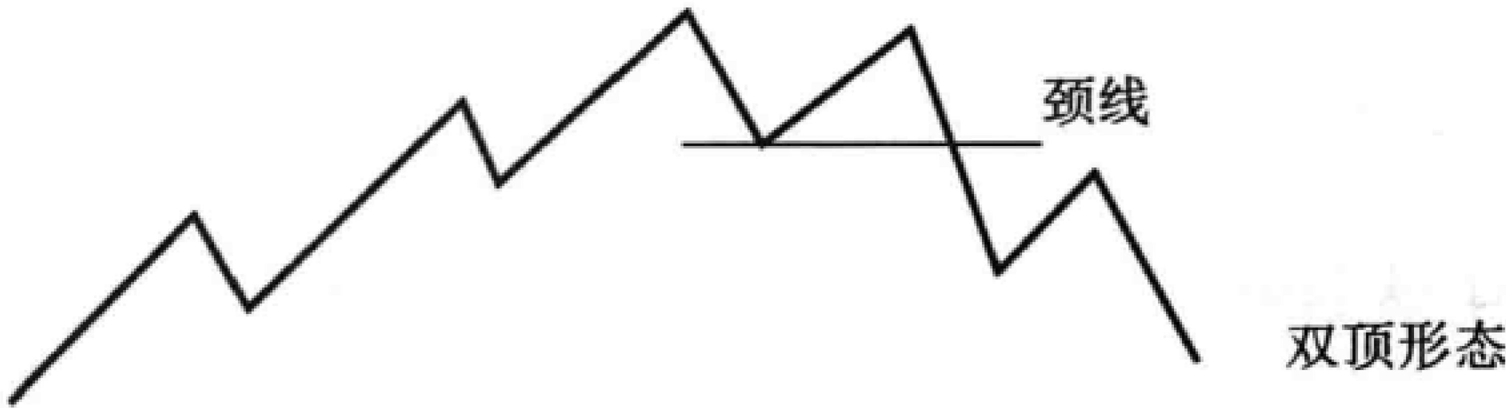


图 4－27 双顶形态示意图

（2）双顶（M）形态的操作要点。

①双顶形态的演变过程中，存在两个做空卖出机会点。

第一，右侧高点作为卖出点位。此时双顶反转形态尚未确立，此点位为逆势交易，存在较大博弈性，具有一定的风险性，要即时做好止损保护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，银价跌破双顶颈线位置后，反弹回抽颈线位置作为卖出点位。此位置较为稳妥，止损放置在前期最高点位置即可。

②双顶形态止损及最小目标测算，如图 4－28 所示。



图 4－28 双顶形态止损及最小目标测算

二、中继形态分析与操作

在市场操作中，中继形态体现了顺势而为的操作思想核心，并且通过中继形态的自身风险控制能力，投资者可以在将风险控制在有限范围内的前提下，预测合理的最小目标，做出合理的盈亏比例控制，再配合其他分析技术手段，提高交易的成功率。

下面为大家介绍几种市场中常见的中继形态。

1. 旗形中继形态

旗形中继形态是市场走势中较为常见的中继形态中的一种，常规的调整以旗杆的方式出现，故称为旗形中继形态。旗形形态运行如图 4－29 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

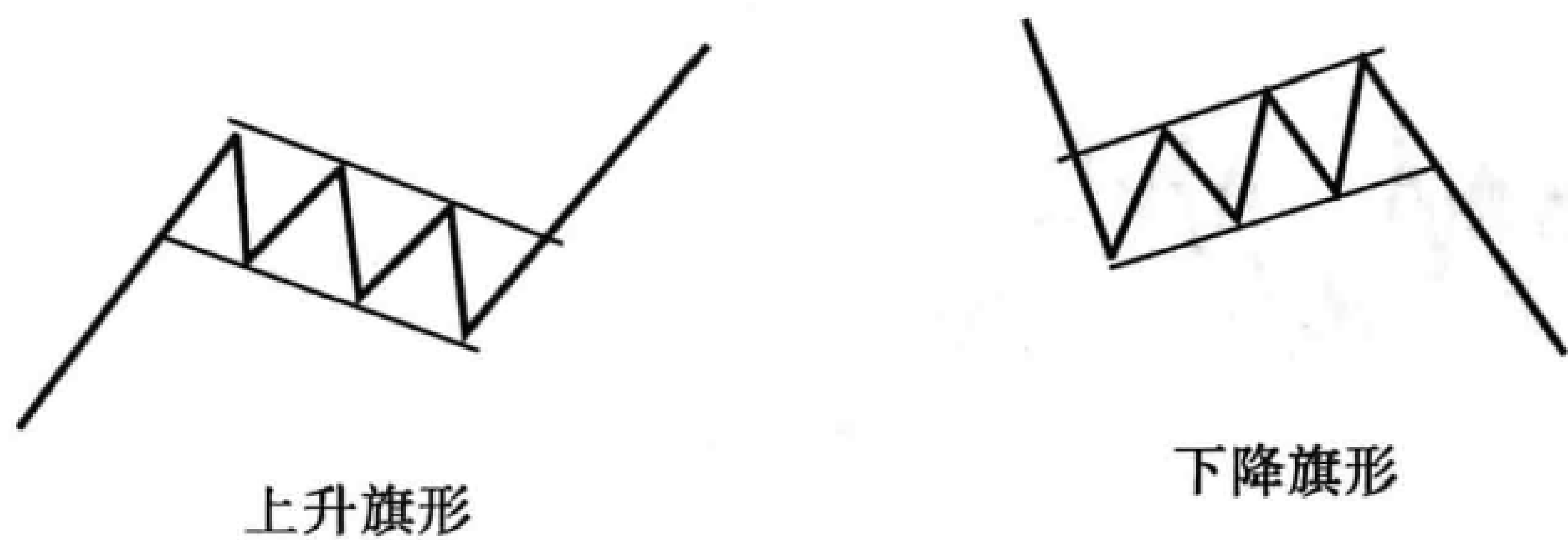


图 4－29　旗形中继形态示意图

旗形中继形态的操作要点如下。

（1）入场信号。

以上涨趋势中的旗形中继为例，旗形中继存在两个入场机会参考点：第一，旗形下沿第二次及以后的触及点；第二，突破旗形上沿或回抽再次触及旗形上沿的机会点。

（2）最小目标测算。

平行通道向上等距离平移，即为旗形中继的目测最小目标位置，银价触及后可能会产生一定的阻力。或者依据“旗杆”为初步的最小目标，这也是投资中经常用到的测算方法。如图 4－30 和图 4－31 所示。



图 4－30　依据旗杆确定最小目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－31　依据旗杆确定最小目标

2. 矩形中继形态

与旗形中继相比较，从形状上看，矩形中继为上下平行的矩形形状，形态水平无斜率；从对趋势的指引上看，矩形中继通常对原趋势表现得相对更强劲。其在市场中出现的频率一般要略低于旗形中继形态。矩形形态运行如图 4－32 所示。



图 4－32　矩形中继形态示意图

矩形中继形态的操作要点如下。

（1）入场信号。

以上涨趋势中的矩形中继为例，矩形中继存在两个入场机会参考点：第一，矩形下沿的第二次及以后的触及点；第二，突破矩形上沿或回抽再次触及矩形上沿的机会点。

（2）最小目标测算。

平行通道向上等距离平移，即为矩形中继的目测最小目标位置，银价触

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及后可能会产生一定的阻力。或者依据“旗杆”为初步的最小目标。如图 4－33和图 4－34所示。



图 4－33 矩形中继最小目标位置



图 4－34 矩形中继最小目标位置

三、三角形态的分析与操作

三角形态在 K 线图中经常出现，它分为收敛三角形（正三角形）和扩张三角形（喇叭形）两种。形态学派技术分析人士经常利用三角形形态来判断和预测后市。三角形态既是反转形态，同时也是中继形态，以后者出现居多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 收敛三角形（正三角形）

收敛三角形的形成一般是在价格发展至某一阶段之后，出现价格反复或者停滞的现象，价格震幅越来越小。将K线的高点与高点相连，低点与低点相连，并延伸至交点，此时会发现价格运行在一个三角形之中。当此形态出现时，投资者不要急于动手，必须等待市场完成其固定的形态周期，并且正式朝一定的方向突破后，才能正确判断其未来走势。

（1）收敛三角形的认定。

收敛三角形形态的认定主要有以下三个方面，如图4-35所示。

①三角形价格变动区域从左至右由大变小，由宽变窄，且一个高点比一个高点低，一个低点比一个低点高。

②当三角形发展至形态的尾端时，其价格波动幅度显得异常萎缩及平静，但这种平静不久便会被打破，价格将会发生变化。

③当三角形上下两条斜边各由两个或多个转折点相连而成时，这上下点包含着“涨→跌→涨→跌”的趋势，每一次涨势的顶点出现后，立刻引发下一波跌势；每一次跌势的低点出现后，又立刻引发下一波涨势，并且价格的波动范围越来越小。

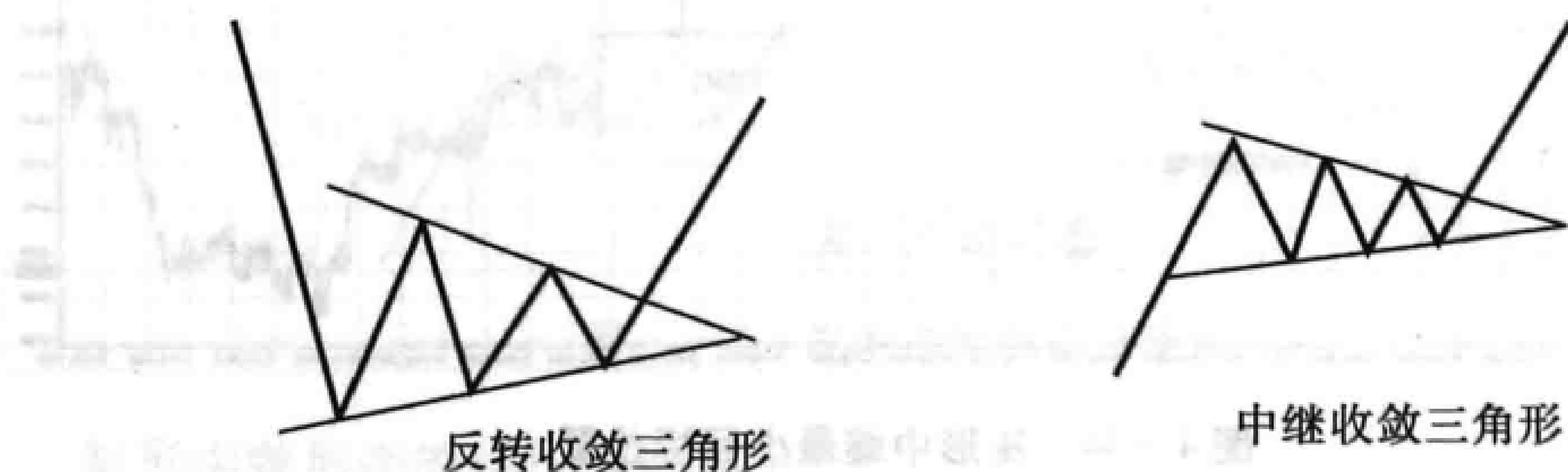


图4-35 收敛三角形形态示意图

（2）收敛三角形形态操作要点。

价格在正三角形中运行时，如果发展到正三角形尾端才突破斜边，则其突破后的涨跌力道会相对减弱。这是由于多空双方因长时间对峙，力量消耗大，在三角形尾端短兵相接时，双方力量均不足以做出大波浮动。一般来说，价格在三角形斜边的三分之二处突破时，涨跌力度最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收敛三角形在向上突破斜边后，价格往往会出现短暂性的“回抽”，其回抽的终点，大致会在三角形尾部的尖端上，这里是多空双方力量的凝聚点。多方占优，则后市将有一段不俗的涨幅。

经过大跌后出现收敛正三角形形态，一般只是空方稍作休息，不久又会开始新一轮的跌势，此三角形也可称为“逃命三角形”。投资者在对待此类收敛三角形形态时，应少动多看，待价格正式有效突破后，再伺机而动。如图 4－36和图 4－37 所示。



图 4－36　反转收敛三角形形态操作技巧



图 4－37　中继收敛三角形形态操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 扩张三角形（喇叭形）

扩张三角形也叫喇叭形，由两条横向对称并相互分离的趋势线构成，既发生在市场顶部或底部，也发生在趋势过程中，喇叭形一般属于看跌形态。在收敛三角形形态中，价格摆动幅度越来越小，但在喇叭形态中，情况却恰恰相反，价格摆动幅度越来越大，这种情况显示市场已失去控制，变得极为情绪化。如图4－38所示。

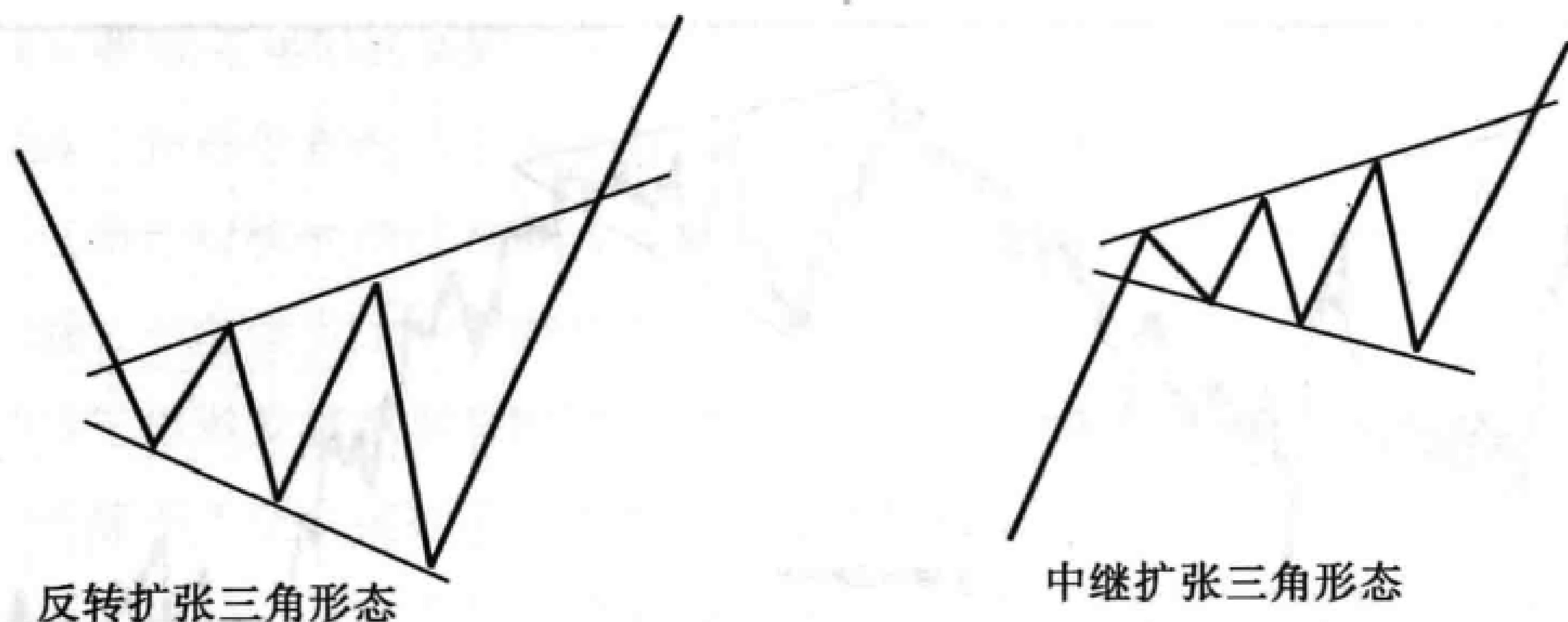


图4－38 扩张三角形形态示意图

扩张三角形的认定即操作有以下三个要点，如图4－39和图4－40所示。

（1）标准的扩张三角形至少包含三个转折高点，两个转折低点。这三个高点一个比一个高，两个低点可以在水平位置，或者右边低点低于左边低点。当价格从第三个高点回跌，并且其回落的低点较前一个低点更低时，可以假设形态成立。将高点与低点各自连结成颈线后，两条线所组成的区域，外观就像一个喇叭形，由于其属于“五点转向”形态，故较平缓的喇叭形也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩顶。

（2）扩张三角形上升和下跌的幅度无法测量，也就是说并没有最小幅度的量度公式，但一般来说，形态出现后的幅度都较大。

（3）扩张三角形也有可能会失败，即会向上或向下突破，但对于稳健保守型的投资者而言，“宁可错过，不能做错”，不必过于迷恋这种风险大于收益的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－39　市场走势中的反转扩张三角形



图 4－40　市场走势中的反转扩张三角形

第四节　经典技术指标介绍及运用

技术指标是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式来判断价格走势的量化分析方法，主要有动量指标、相对强弱指数、随机指数等。由于这些指标往往需要一定的电脑软件支持，所以对于个人实盘买卖交易的投资者来说，只作一般了解即可。值得一提的是，技术指标分析是职业交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员非常倚重的分析与预测工具。由于技术指标最初应用于股市，并在股市中发展起来，因此接下来的技术指标讲解主要以股票走势为例。

一、移动平均线指标（MA）

移动平均线由美国投资专家葛南维（Jogepsb Ganvle）所创立，由道氏价格分析理论的“三种趋势说”演变而来，将道氏理论具体地加以数字化，从数字的变动中去预测价格未来短期、中期、长期的变动方向，为投资决策提供依据。

移动平均线，又称均线、成本线，它代表在一段时间内买入股票（投资标的）的平均成本，反映了价格（投资标的）在一定时期内的强弱和运行趋势。

（1）计算方法。

移动平均线的计算方法，是将 N 天的收盘价加和再除以 N，得到第 N 天的算术平均数值。从其计算方法上看，它有以下几个均线技术特征：追踪趋势、滞后性、稳定性、助涨助跌性、支撑线和压力线特性。

（2）指标特性。

①趋势追踪。均线指标的构造原理决定了它具有反映价格运行趋势的特性，因此其指标可以对价格运行起到趋势跟踪的作用。也许在某一天或者某一时刻，价格的波动会暂时脱离原来的运行趋势，但只要其均线系统没有出现相应的变化，就不能肯定价格的运行趋势出现了转折。

②稳定和滞后。由于均线是对收盘价进行算术平均以后产生的新的价格点连线，因此均线相对于价格的变化来说就更为稳定。正是因为均线系统的稳定和对趋势所具有的这种跟踪特性，相对于价格趋势的变化来说，均线指标又具有一定的滞后性。即当价格趋势已经出现变化的时候，均线指标还会按照惯性再继续维持原来的方向运行一段时间，而不是立即改变现在运行的方向，这是均线指标的不足之处。

③助涨助跌性。这是使用者务必注意的一个问题，当价格对均线形成突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破后，均线指标将对价格突破后的运行产生助涨或助跌的作用，尤其是当均线系统多头发散或者空头发散时，所产生的助涨助跌性更为强烈。

（3）应用原则。

当价格自下而上穿越均线时，我们称这种交叉为黄金交叉，一般来说，这是一个值得重视的买入信号。当价格自上而下穿越均线时，称之为死亡交叉，这往往是值得重视的卖出信号。

需要强调的是，当价格走势进入牛皮市道时，即价格走势既不向上也不向下，而是保持着水平方向移动时，价格走势与均线系统的交叉现象往往会变得十分频繁。如图 4－41 所示。

这种情况下的应对方法是减少操作次数，具体方法有两种。

①操作较长的周期，即盯住较大规模的行情。比如原先盯着 15 分钟图做，现在盯着 30 分钟甚至 60 分钟图做。虽然止损幅度有所增大，但操作次数少了，总成本还是可以降下来的。

②在原有的操作方法上增加过滤程序。这不失为一种好方法，但一定要谨慎。因为均线操作的一大优点就是在大行情到来的时候一定能够抓住，万一被你错误地过滤掉了操作机会，那将会很可惜，有可能因此导致全年总体亏损。过滤的条件一定要简单明了，太复杂不好操作的话，还不如不做。



图 4－41 盘整走势价格与均线系统的交叉现象十分频繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、MACD 指标

MACD 称为指数平滑异同移动平均线，是从双移动平均线发展而来的，由快的移动平均线减去慢的移动平均线得出。MACD 的意义和双移动平均线基本相同，但阅读起来更方便。当 MACD 从负数转向正数时，是买入的信号；当 MACD 从正数转向负数时，是卖出的信号；当 MACD 以大角度变化时，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速地拉开，代表了一个市场大趋势的转变。

（1）计算方法。

DIF 线（Difference）：短期移动平均线和长期移动平均线的差离值。

DEA 线（Difference Exponential Average）：DIF 线的 M 日指数平滑移动平均线。

MACD 线：DIF 线与 DEA 线的差，彩色柱状线。

参数：SHORT（短期），LONG（长期），M（天数），一般为 12，26，9。

公式如下所示：

加权平均指数（DI）=当日最高指数+当日收盘指数+2 倍的当日最低指数。

12 平滑系数（S12）=2/（12+1）=0.1538。

26 日平滑系数（L26）=2/（26+1）=0.0741。

12 日指数平均值（12 日 EMA）=S12×当日收盘指数+11/（12+1）×昨日的 12 日 EMA。

26 日指数平均值（26 日 EMA）=L26×当日收盘指数+25/（26+1）×昨日的 26 日 EMA。

EMA（Exponential Moving Average），指数平均数指标，也叫 EXPMA 指标。EMA 也是一种趋向类指标，是以指数式递减加权的移动平均，各数值的加权是随时间呈指数式递减的，越近期的数据加权越重，但较旧的数据也给予一定的加权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差离率（DIF）=12 日 EMA－26 日 EMA。

9 日 DIF 平滑移动平均值（DEA）=当日的 DIF×0.2+昨日的 DEA×0.8。

分析软件上还有一个指标叫柱状线（BAR）。

MACD：BAR=2×（DIF－DEA）。

（2）应用原则。

在现有的技术分析软件中，MACD 常用参数是：快速平滑移动平均线为 12，慢速平滑移动平均线为 26。此外，MACD 还有一个辅助指标——柱状线（BAR）。在大多数技术分析软件中，柱状线是有颜色的，0 轴以下是绿色，0 轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。

下面我们来说一下使用 MACD 指标在股市中应当遵循的基本原则。

①当 DIF 和 DEA 位于 0 轴以上时，属于多头市场，DIF 线自下而上穿越 DEA 线时是买入信号。DIF 线自上而下穿越 DEA 线时，如果两线还在 0 轴以上运行，那么就仅仅只能视为一次短暂的回落，不能确定趋势转折，此时是否卖出还需要借助其他指标来综合判断。

②当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场。DIF 线自上而下穿越 DEA 线时是卖出信号，DIF 线自下而上穿越 DEA 线时，如果两线值还处于 0 轴以下运行，那么就仅仅只能视为一次短暂的反弹，不能确定趋势转折，此时是否买入还需要借助其他指标来综合判断。

③柱状线收缩和放大。一般来说，柱状线的持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐减弱。当柱状线颜色发生改变时，趋势确定转折。但在一些时间周期不长的 MACD 指标使用过程中，这一观点并不能完全成立。

④形态和背离情况。MACD 指标也强调形态和背离现象。当形态上 MACD 指标的 DIF 线与 MACD 线形成高位看跌形态，如头肩顶、双头等，应当保持警惕；当形态上 MACD 指标 DIF 线与 MACD 线形成低位看涨形态时，应考虑买入。在判断形态时以 DIF 线为主，MACD 线为辅。当价格持续升高，而 MACD 指标走出一波比一波低的走势时，意味着顶背离出现，预示着价格将可能在不久之后出现转头下行；当价格持续降低，MACD 指标却走出一波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于一波的走势时，意味着底背离现象出现，预示着价格将很快结束下跌，转头上涨。

⑤牛皮市道中指标将失真。当价格并不是自上而下或者自下而上运行，而是保持水平方向移动时，我们称之为牛皮市道，此时虚假信号将在 MACD 指标中产生，指标 DIF 线与 MACD 线的交叉将会十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或者由红转绿，此时 MACD 指标处于失真状态，使用价值相应降低。

用 DIF 的曲线形状进行分析，主要是利用指标相背离的原则。当 DIF 的走向与价格走向相背离时，便是采取具体行动的时间。但是根据以上原则来指导实际操作，准确性并不能令人满意。经过实践、摸索和总结，综合运用 5 日、10 日均价线和 MACD，其准确性大为提高。如图 4 – 42 所示。

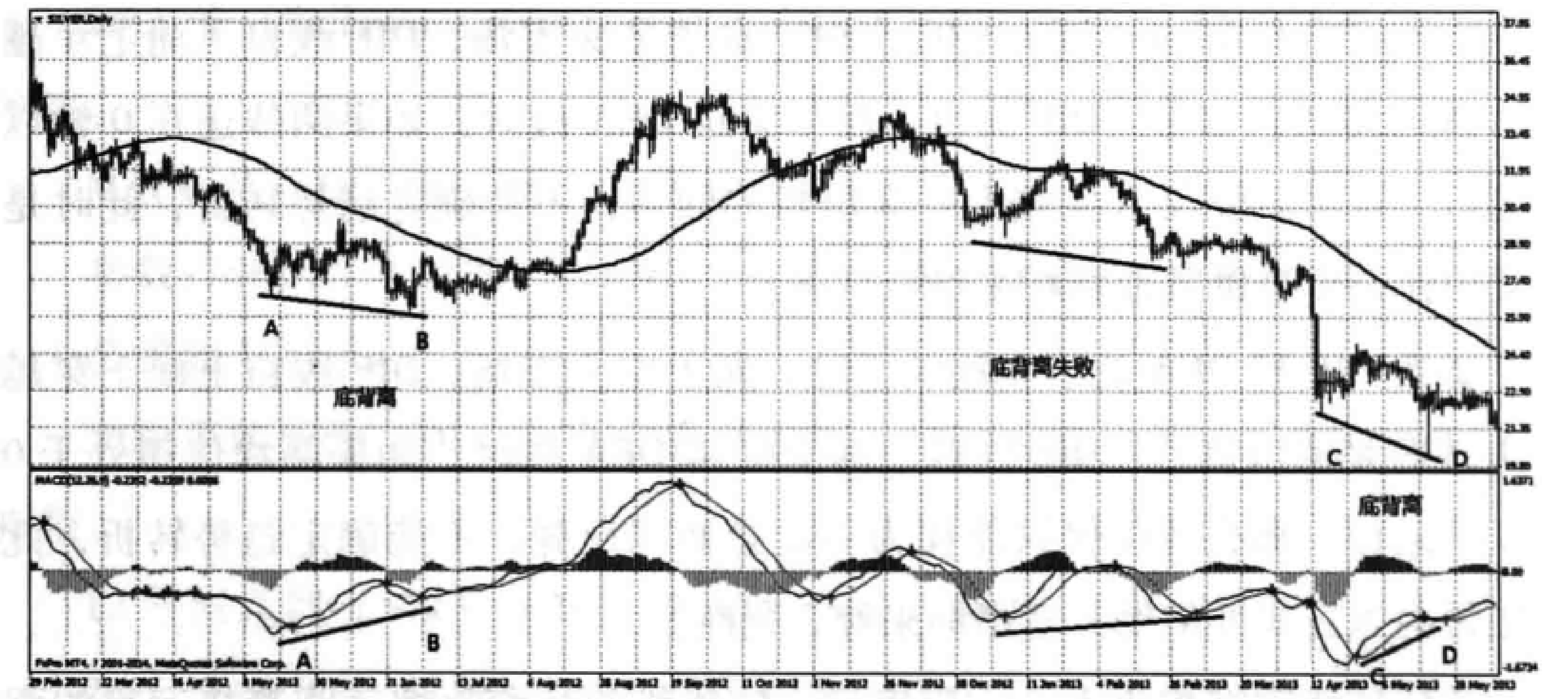


图 4 – 42 综合运用 5 日、10 日均价线和 MACD 分析行情走势

三、KDJ 指标

KDJ 全名为随机指标（Stochastics），由美国的乔治 · 莱恩（George Lane）博士所创，其具有综合动量观念、强弱指标及移动平均线的优点，也是欧美证券期货市场常用的一种技术分析工具。

随机指标 KDJ 是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算的，得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的 K 值、D 值和 J 值分别在指标的坐标上形成一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号。

随机指标 KDJ 最早是以 KD 指标的形式出现的，而 KD 指标是在威廉指标的基础上发展起来的。不过威廉指标只判断股票的超买超卖现象，KDJ 指标则融合了移动平均线速度的概念，形成了比较准确的买卖信号依据。在实践中，K 线与 D 线配合 J 线组成 KDJ 指标来使用。由于 KDJ 线本质上是一个随机波动的观念，故其对于掌握中短期行情走势比较准确。

（1） 计算方法。

KDJ 的计算方法比较复杂，首先要计算周期（N 日、N 周等）的 RSV 值，即未成熟随机指标值，然后再计算 K 值、D 值、J 值等。

以日 KDJ 数值的计算为例，其计算公式为：

N 日 RSV =（Cn－Ln）/（Hn－Ln）×100。

公式中，Cn 为第 N 日收盘价；Ln 为 N 日内的最低价；Hn 为 N 日内的最高价。RSV 值始终在 1～100 间波动。

计算 K 值、D 值与 J 值的公式为：

当日 K 值 =2/3×前一日 K 值 +1/3×当日 RSV。

当日 D 值 =2/3×前一日 D 值 +1/3×当日 K 值。

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 来代替。

J 值 =3×当日 K 值 －2×当日 D 值。

以 9 日为周期的 KD 线为例。首先需计算出最近 9 日的 RSV 值，即未成熟随机值，具体为：

9 日 RSV =（C－L9）/（H9－L9）×100。

公式中，C 为第 9 日的收盘价；L9 为 9 日内的最低价；H9 为 9 日内的最高价。

K 值 =2/3×第 8 日 K 值 +1/3×第 9 日 RSV。

D 值 =2/3×第 8 日 D 值 +1/3×第 9 日 K 值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

J 值 =3×第 9 日 K 值 -2×第 9 日 D 值。

若无前一日 K 值与 D 值，则可以分别用 50 代替。

（2）应用原则。

KDJ 随机指标反应比较敏感快速，是进行短中长期趋势波段分析研判较佳的技术指标。

一般对做大资金大波段的人来说，当月 KDJ 值在低位时可逐步进场吸纳。主力平时运作时偏重周 KDJ 所处的位置，以对中线波段的循环高低点作出研判，所以往往出现单边式日 KDJ 屡屡钝化的现象。日 KDJ 对价格变化方向极为敏感，是日常买卖进出的重要方法，对于做小波段的短线投资者来说，30 分钟和 60 分钟 KDJ 是重要的参考指标，而对于已指定买卖计划即刻下单的投资者来说，5 分钟和 15 分钟 KDJ 可以提供最佳的进出时间。

KDJ 常用的默认参数是 9，短线可以将参数改为 5，这样不但反应更加敏捷迅速准确，而且可以降低钝化现象，一般常用的 KDJ 参数有 5、9、19、36、45、73 等。实战中还应将不同的周期综合进行分析，短中长趋势便会一目了然。如出现不同周期共振现象，则说明趋势的可靠度加大。

K 线是快速确认线——数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖；D 线是慢速主干线——数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖；J 线为方向敏感线，当 J 值大于 100，特别是连续 5 天以上时，价格至少会形成短期头部，反之 J 值小于 0 时，特别是连续数天以上，价格至少会形成短期底部。

当 K 值由较小逐渐增大至大于 D 值时，在图形上显示 K 线从下方上穿 D 线，显示目前趋势是向上的。在图形上，K 线向上突破 D 线时，即为买进的信号。实战时，当 K、D 线在 20 以下交叉向上时，此时的短期买入信号较为准确。如果 K 值在 50 以下，由下往上接连两次上穿 D 值，形成右底比左底高的“W 底”形态时，后市价格可能会有相当的涨幅。

当 K 值由较大逐渐减小至小于 D 值时，在图形上显示 K 线从上方下穿 D 线，显示目前趋势是向下的，所以在图形上，K 线向下突破 D 线时，即为卖出的信号。实战时，当 K、D 线在 80 以上交叉向下时，此时的短期卖出信号较为准确。如果 K 值在 50 以上，由上往下接连两次下穿 D 值，形成右头比左

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头低的“M 头”形态时，后市价格可能会有相当的跌幅。

通过 KDJ 与价格背离的走势判断价格顶底，也是颇为实用的方法。

①价格创新高，而 KD 值没有创新高，为顶背离，应卖出。

②价格创新低，而 KD 值没有创新低，为底背离，应买入。

③价格没有创新高，而 KD 值创新高，为顶背离，应卖出。

④价格没有创新低，而 KD 值创新低，为底背离，应买入。

需要注意的是，KDJ 顶底背离判定的方法，只能和前一波高低点时的 KD 值相比，不能跳过去比较。如图 4－43 所示。



图 4－43 KDJ 顶底背离判定行情走势

（3）钝化问题。

KDJ 指标是技术分析人员经常使用的一种指标，这种指标的优点在于反应敏感，能给出非常明显的进货信号和出货信号，如黄金交叉进货、死亡交叉出货，投资者易于掌握，只要看信号进货出货就可以了。

但 KDJ 指标又有非常明显的不足，如它的反应过于敏感，使投资者不是进货太早被套牢，就是出货太早被轧空，也就是所谓 KDJ 指标的低位钝化和高位钝化问题。很多 KDJ 指标的使用者常常抱怨 KDJ 指标的骗线问题，使用起来会有上当受骗的感觉，认为 KDJ 指标是庄家拿来故意骗人的。实际上，只是因为他们没能处理好钝化问题。

KDJ 指标是一种非常好的指标，但是它有一个使用范围。通常，当价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一个有一定幅度的箱形之中运动时，KDJ 指标会发出非常准确的进货信号和出货信号。在此情况下，按照低位黄金交叉进货，高位死亡交叉出货，准确度非常高，投资者按此方法操作，可以胜多输少。

下面这些方法可以比较有效地解决 KDJ 指标的钝化和骗线问题。

①放大法。因为 KDJ 指标非常敏感，因此经常给出一些杂音信号，这些信号容易误导投资者，认为产生了进货或出货信号，依此操作而失误。如果我们放大一级来确认这个信号的可靠性，将会有较好的效果。

如在日 K 线图上产生 KDJ 指标的低位黄金交叉，我们可以把它放大到周线图上去看。如果周线图上也是在低位产生黄金交叉，我们认为这个信号可靠性强，可以大胆去操作。如果周线图上显示的是在下跌途中，那么日线图上的黄金交叉可靠性不强，有可能是庄家的骗线手法，这时候我们可以采取观望策略。

②形态法。由于 KDJ 指标的敏感性，它给出的指标经常超前，因此我们可以通过 KDJ 指标的形态来帮助找出正确的买点和卖点。在低位时，当 KDJ 指标形成 W 底、三重底和头肩底形态时再进货。在较强的市场里，KDJ 指标在高位形成 M 头和头肩顶时，出货的信号可靠性将加强。

③数浪法。KDJ 指标和数浪相结合，是一种非常有效的方法。在 K 线图上，我们可以清晰地分辨上升形态的一浪、三浪和五浪。在 K 线图上，价格盘底结束，开始上升时，往往在上升第一子浪时，KDJ 指标即发出死亡交叉的出货信号，这个时候我们可以少考虑这个卖出信号，因为它很可能是一个错误信号或是一个骗线信号。

当价格运行到第三子浪时，我们将加大对卖出信号的重视程度。

当价格运动到明显的第五子浪时，这时如果 KDJ 指标给出卖出信号，我们将坚决出货，因为这个时候 KDJ 指标给出的信号通常是非常准确的。

当价格刚刚结束上升开始下跌时，在下跌的第一子浪，少考虑 KDJ 指标的买进信号。当价格下跌到第三子浪或第五子浪时，才考虑 KDJ 指标的买入信号，尤其是下跌到第五子浪后的 KDJ 指标，给出的买进信号较准确。

④趋势线法。在价格进入一个极强的市场或极弱的市场时，价格会形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单边上升走势或单边下跌走势。在单边下跌走势中，KDJ 指标会多次发出买入信号或低位钝化，如果此时投资者按买入信号操作了，将被过早套牢。有时在极低价位进货后，价格继续下跌，低了还可以再低。要有效地解决这个问题，可以在 K 线图上加一条下降趋势线，在价格没有打破下跌趋势线前，KDJ 发出的任何一次买入信号都不予考虑，只有当价格打破下降趋势线后，再开始考虑 KDJ 指标的买入信号。

在单边上升的走势中，市场走势极强，价格经常会在高位发出卖出信号，按此信号操作者将丢失一大段行情。我们也可以在日 K 线上加一条上升趋势线，在价格未打破上升趋势线前，不考虑 KDJ 指标给出的卖出信号，价格一旦打破上升趋势线，将坚决执行 KDJ 指标给出的卖出信号，不打折扣。

四、RSI 指标

RSI 也叫相对强弱指标，是衡量证券自身内在相对强度的，由韦尔斯·怀尔德（Welles Wilder）首创，发表在他的《技术交易系统新思路》一书中。该指标是根据一定时期内上涨和下跌幅度之和的比率制作出的一种技术曲线，能够反映出市场在一定时期内的景气程度。

RSI 最早用于期货交易中，后来人们发现该指标用来指导股票市场投资效果也十分不错，便对该指标的特点不断进行归纳和总结。现在 RSI 已经成为投资者应用最广泛的技术指标之一。

投资的一般原理认为，投资者的买卖行为是各种因素综合作用的反映，行情的变化最终取决于供求关系。RSI 指标正是根据供求平衡的原理，通过测量某一个期间内股价上涨总幅度占股价变化总幅度平均值的百分比，来评估多空力量的强弱程度，进而提示具体的操作。RSI 的应用法则表面上看比较复杂，包括了交叉、数值、形态和背离等多方面的判断原则。

公式的目的是为了克服动能指标构建过程中存在的两个问题：一是不规则变动，二是为了比较的需要而设立固定的交易区域。

不规则变动是由股价的剧烈运动引起的，在计算中会逐渐消失。很多情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下，股价在短时间内剧烈的下跌或上升，可能造成动能曲线的突然改变，RSI 试图消除这种扭曲的现象。RSI 公式不仅能够提供这种平滑特征，而且可以产生一个能够在 0～100 之间固定区域内变动的指标。怀尔德推荐的默认时间跨度是 14 天，他论证了应用月周期 28 日的一半是有效的。

（1）计算方法。

相对强弱指标 RSI 是用以计算测量市场供需关系和买卖力道的方法及指标。计算公式为：

N 日 RSI＝N 日内收盘涨幅的平均值/（N 日内收盘涨幅均值＋N 日内收盘跌幅均值）×100%。

由上面的算式可知 RSI 指标的技术含义，即以向上的力量与向下的力量进行比较，若向上的力量较大，则计算出来的指标上升；若向下的力量较大，则指标下降，由此测算出市场走势的强弱。

（2）应用原则。

①由算式可知，RSI 的区间是：0≤RSI≤100。RSI＝50 为强势市场与弱势市场的分界点。通常设 RSI＞80 为超买区，市势回挡的机会增加；RSI＜20 为超卖区，市势反弹的机会增加。

②一般而言，RSI 掉头向下为卖出信号，RSI 掉头向上为买入信号。但应用时宜从整体态势的判断出发。

③RSI 的“M 形”走向是超买区常见的见顶形态；“W 形”走向是超卖区常见的见底形态。这时往往可见 RSI 走向与价格走向发生背离，所以背离现象也是一种买卖信号。

④RSI 由下往上走，一个波谷比一个波谷高，构成上升支撑线；RSI 由上往下走，一个波顶比一个波顶低，构成下降压力线。跌破支撑线为卖出信号，升穿压力线为买入信号。

⑤RSI 上穿 50 分界线为买入信号，下破 50 分界线为卖出信号。

⑥N 日 RSI 的 N 值较常取 5～14。N 值愈大，趋势感愈强，但有反应滞后倾向，称为慢速线；N 值愈小，对变化愈敏感，但易产生飘忽不定的感觉，称为快速线。可将慢速线与快速线比较观察，若两线同时向上，则升势较强；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若两线同时向下，则跌势较强；若快速线上穿慢速线，则为买入信号；若快速线下穿慢速线，则为卖出信号。

⑦由于 RSI 设计上的原因，在 RSI 进入超买区或超卖区以后，即使市势有较大的波动，RSI 的变动速率却渐趋缓慢，波幅愈来愈微，即出现所谓钝化问题。尤其是在持续大涨或大跌时，容易发生买卖“操之过急”的遗憾。解决这个问题的办法，仅就 RSI 指标本身而言，可以调整超买区或超卖区的界定指标，如 90 以上，10 以下，或是加大 N 的取值。

第五节　市场走势分析

决定白银买卖成败的因素有很多，在众多因素之中，最关键的是对白银价格走势正确的分析和判断。白银买卖不像猜大小，完全靠运气，结果根本无法控制。白银买卖通过一定的分析判断，是可以预测价格走势的。那么怎么分析其价格走势呢？

预测价格走向的主要方法有两种：基本面分析和技术面分析。两者从不同的角度来对市场进行分析，在实际操作中各有各的特色。

前文提到技术分析理论成立的基础条件有三个：第一，市场行为包容一切；第二，价格以趋势方式演变；第三，历史会重演。趋势则是三个条件中的核心。技术分析走势图归根结底是由趋势和横向整理两种形态模式构成的，而趋势则分为上升和下跌两种，所以走势图是由上升、下跌和整理三种形态的排列组合构成的。

一、趋势的判断

（1）上升趋势。

上升趋势是在某一周期内，由连续一系列的涨势构成，每一段涨势都持续向上穿越先前的高点，中间夹杂的下降走势都不会向下跌破前一波跌势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

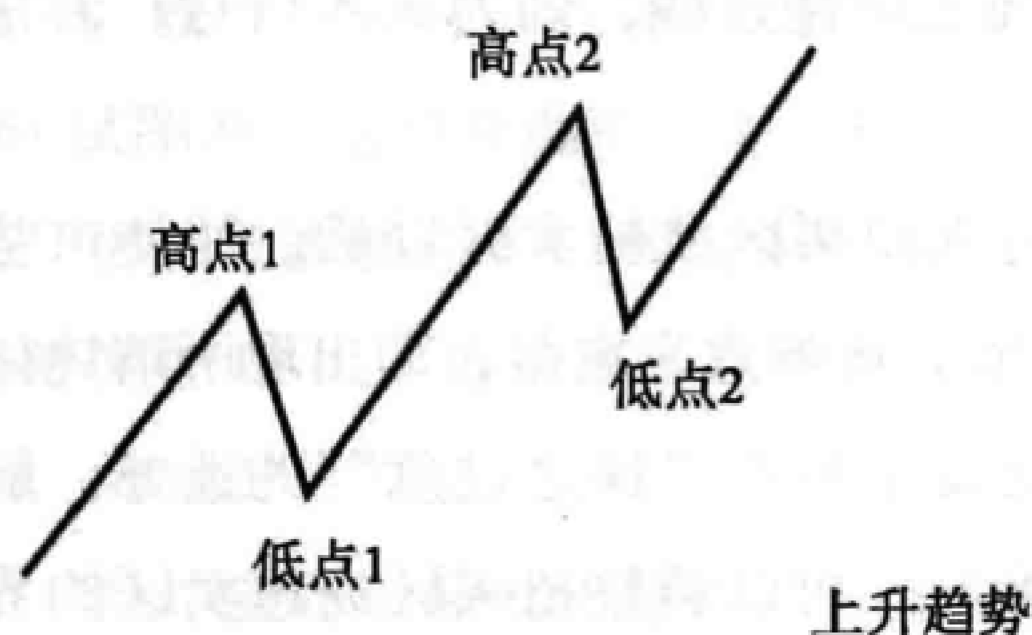


图 4－44　上升趋势

低点。总之，上升趋势是由高点与低点都不断抬高的一系列价格走势构成的，如图 4－44 所示。

上升趋势有以下三个特征。

①价格的低点不断抬高，高点也不断抬高。

②一般而言，上涨的时间长，幅度大，而下跌的时间短，幅度小。

③每一波调整以后都会再创新高，直到未来出现趋势转折。

（2）下跌趋势。

下跌趋势是在某一周期内，由连续一系列的跌势构成，每一段跌势都持续向下跌破先前的低点，中间夹杂的上升走势都不会向上升破前一波涨势的高点。总之，下跌趋势是由高点与低点都不断下降的一系列价格走势构成的，如图 4－45 所示。

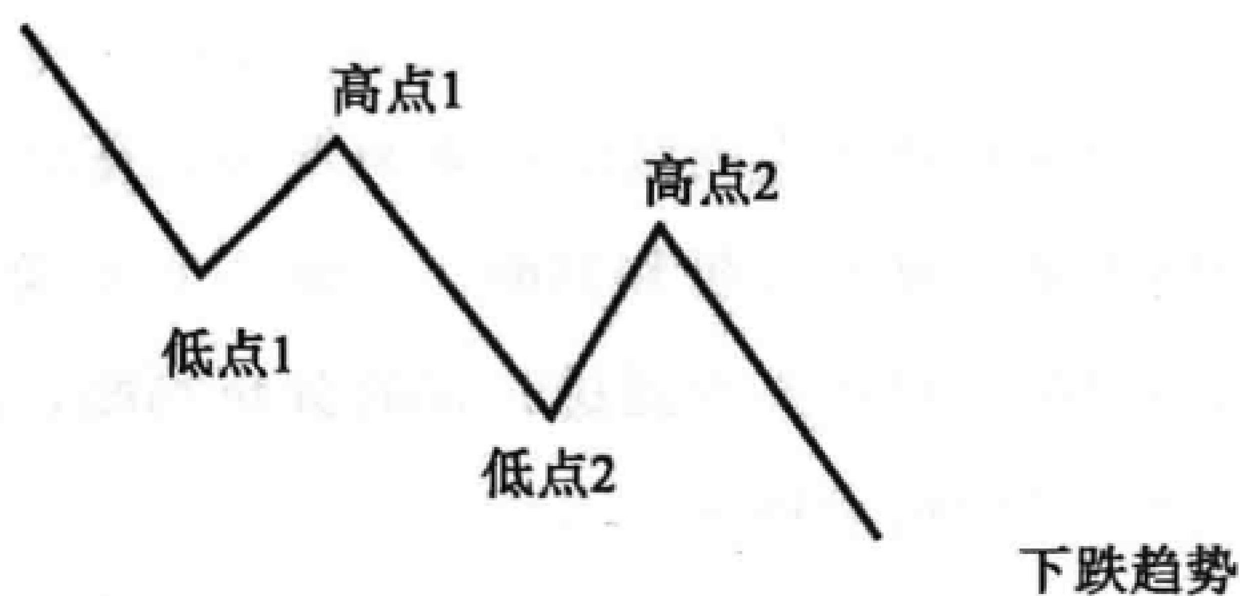


图 4－45　下跌趋势

下跌趋势有以下三个特征。

①价格的低点不断下移，高点也不断下移。

②一般而言，下跌的时间长，幅度大，而上涨的时间短，幅度小。

③每一波的调整以后都会再创新低，直到未来出现趋势转折。

（3）趋势判断方法与技巧。

很多投资者最容易犯的错误，就是按照自己的主观愿望去参与市场买卖。市场上升，就去预测市场的顶部，准备卖出；市场下跌，就去预测市场的底部，准备买入。经常性地贸然买入或卖出，结果是深陷逆势交易的泥潭，惨被套牢。

不论是期货、股票还是外汇市场，投资者必须首先克服主观愿望这一交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的最大敌人，这样才能逐步掌握顺势交易。要看到价格的走势是由经济、政治等因素综合决定的，最终还将取决于买卖双方实力的较量。当整个市场买盘大于卖盘时，价格上升便成为市场主要趋势；当整个市场卖盘大于买盘时，价格下跌便是必然。

对交易员来说，最佳的选择就是顺势而为，在上升趋势中采取逢低买入的交易策略，在下降趋势中采取逢高卖出的交易策略。判断趋势的方法有很多，归结起来主要分为形态判断、指标判断和画线判断，更多的是三者综合运用，这样才能更好地提高交易的成功率。

①形态判断。关于形态判断，前文已有论述，形态的最终确认和画线（例如头肩顶的颈线）息息相关。

第一，筑底阶段，形态一般有三重底、头肩底、双重底（W 底）和半圆底（锅底）等。底部横向构筑面积越大，代表上涨累积的动能越多，上涨的幅度也越大。在此阶段，应进行低买高卖的区间操作。如保守，可放弃该阶段的盈利机会，转战下一阶段。

第二，上升阶段，当价格冲破前期底部的颈线时，就预示着一轮上升走势开始，并且上升的高度一般为前期底部的垂直高度。这一阶段就如体力充沛的年轻人拼命地往前冲，而且跑得远，跳得高，虽然没有什么耐力，但遇到困难只要稍作休息就能再度出发。行情上升的主阶段也是这样，上升幅度大且速度快，虽然持续不久，但遇到上档压力，只要稍作回档整理就能再度发动新一轮的上攻。

第三，筑头阶段，就是上升阶段的后期，这时行情走势企图向上再度推升，但多头用尽力气也没法突破前一波高点，最后向下突破颈线完成头部，随后进入下跌阶段。在此阶段，前期的中长期买单应出手，短线可试做快进快出的区间操作。

第四，下跌阶段，与上升阶段道理一样，只是方向相反。这一阶段人心涣散，价格无力支撑，下跌速度迅猛，直到动能消失，转入筑底阶段。下跌阶段应坚决杀跌，该止损的迅速止损，否则损失巨大。

②指标判断。指标判断就是用价格衍生出来的技术指标去判断趋势是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成，指标判断同样存在缺陷，这种缺陷需要形态去确认。判断趋势具有代表性的指标有移动平均线、MACD、布林带等。

移动平均线的基本应用方法中最著名的是“葛兰碧八大法则”，如图4-46所示。

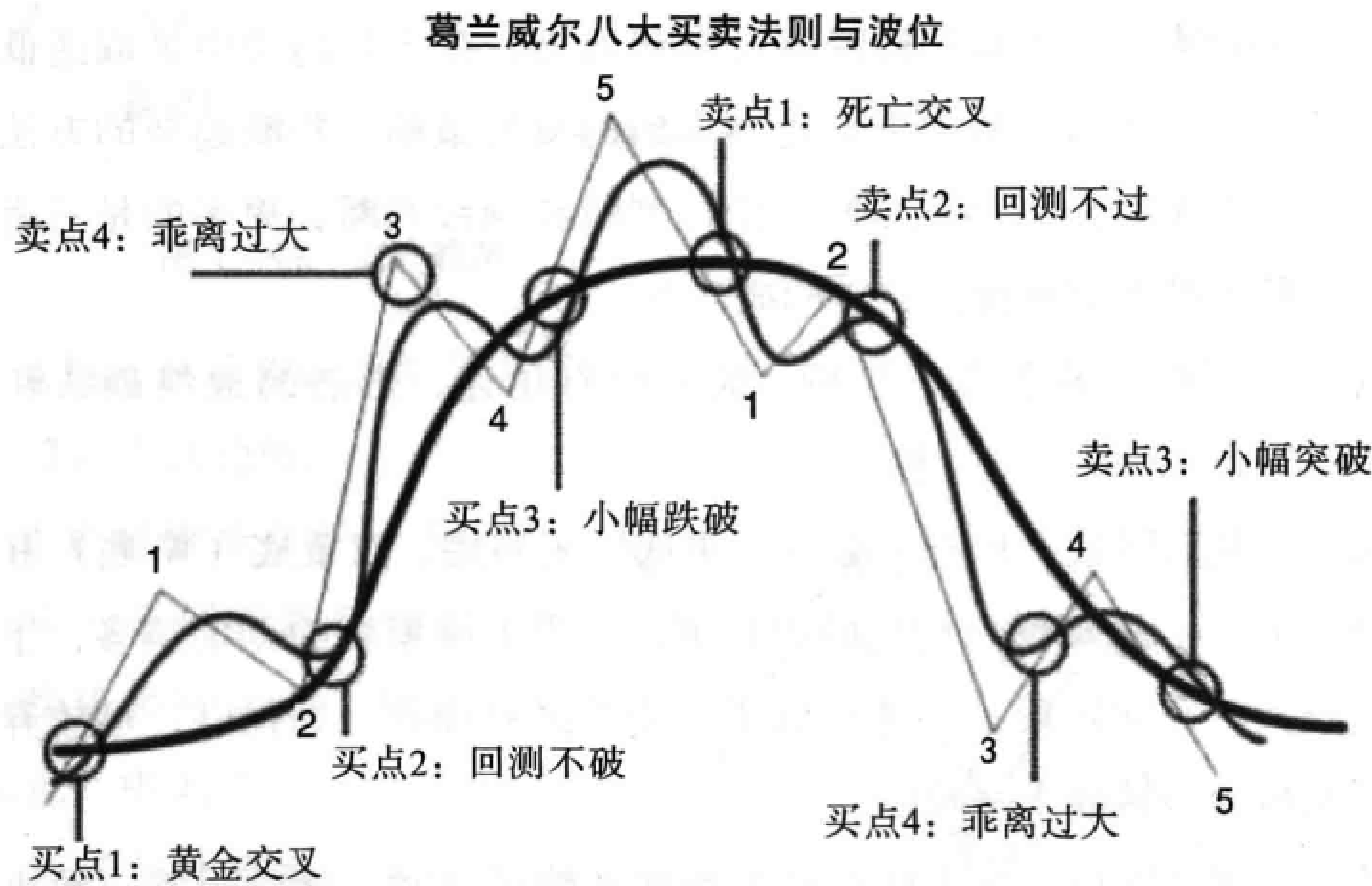


图4-46 葛兰碧八大买卖法则示意图

第一，移动平均线从下降逐渐走平，而价格从移动平均线的下方突破移动平均线时，是买进信号。

第二，价格虽然跌至移动平均线下方，但移动平均线在上扬，不久价格又回到移动平均线上时，为买进信号。

第三，价格走在移动平均线之上并且下跌，但未跌破移动平均线，价格又上升时，可以加码买进。

第四，价格低于移动平均线并突然暴跌，远离移动平均线之时，极可能再度趋向移动平均线，是买进时机。

第五，移动平均线从上升逐渐走平，而价格从移动平均线的上方向下跌破移动平均线时，是卖出信号。

第六，价格向上突破移动平均线，但又立刻回到移动平均线之下，而且移动平均线仍在继续下跌时，是卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七，价格在移动平均线之下并上涨，但未突破移动平均线又告回落，是卖出时机。

第八，价格在上升过程中并走在移动平均线之上，突然暴涨并远离移动平均线时，很可能再度趋向移动平均线，是卖出时机。

③画线判断。趋势应用最广泛的是趋势线。趋势线是分析趋势最有效的工具之一，是否能正确地绘出上升趋势线和下降趋势线，是决定你顺势交易还是逆势交易最关键的因素。

趋势线的画法有很多种，每个人的画法都不尽相同。不管是业余投资者还是专业交易员，在绘制趋势线的方法上都缺乏一致性。但有两个观点大家是一致的：一是趋势线应该尽量正确地反映价格的趋势，也就是它必须遵循道氏理论的精髓——趋势的定义；二是趋势线对实际交易有参考价值，可以协助我们在交易过程中实现盈利。

第一，上升趋势线的画法。在所考虑的时间段内的上升趋势中，找出当时相关的最高点和最低点，寻找最低点之后的低点，这个低点一定要在当时的最高点前，用直线把它们连起来。当中价格不能穿越趋势线。如图 4－47 所示。

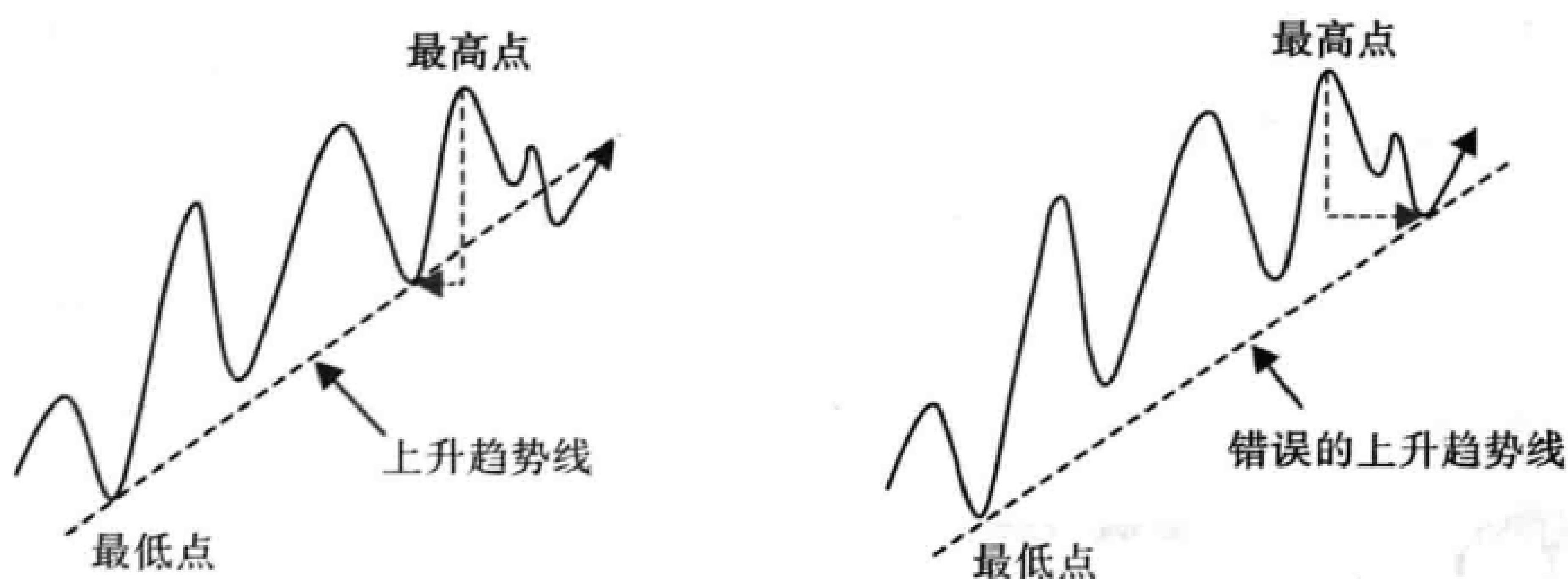


图 4－47 上升趋势线的画法

第二，下跌趋势线的画法。在所考虑的时间段内的下跌趋势中，找出当时相关的最高点和最低点，寻找最高点之后的高点，这个高点一定要在当时的最低点前，且当中价格不能穿越趋势线，用直线把它们连起来。如图 4－48 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

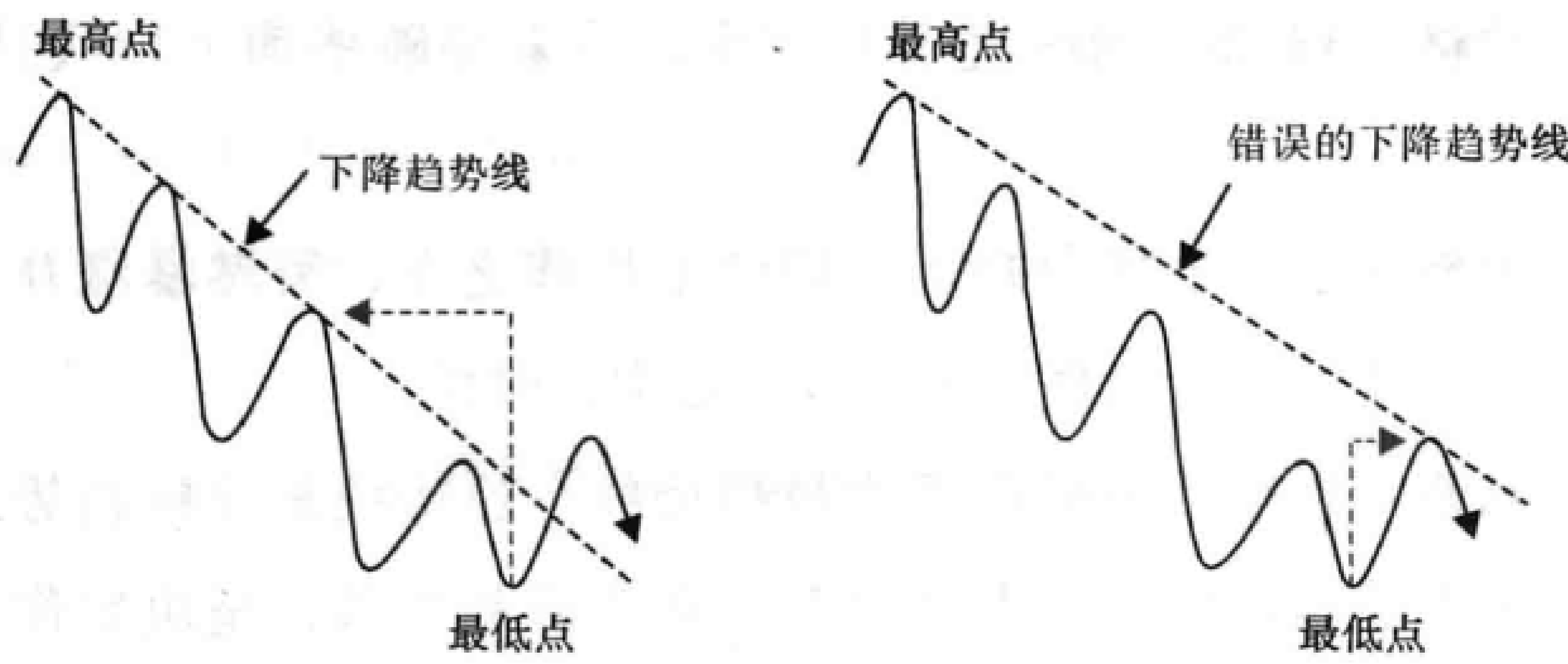


图 4－48　下降趋势线的画法

二、横向整理（震荡）的判断

趋势的另一面是横向整理，也可称为震荡。震荡是市场走势不可分割的一部分，没有横向整理就没有趋势。在某一周期内，市场价格无力突破前一涨势的高点，之后又无力跌破前一跌势的低点，这样一直维持的过程就是横向整理，如图 4－49 所示。

很多投资者经常忽略对横向整理的研究，一心专注于研究上升和下降趋势，结果在实际交易过程中经常遇到这样的情况：买入后，价格开始下跌，被动止损后卖出，价格又快速上升，被市场左右打耳光。趋势走完后才恍然大悟，原来这是一段横向整理走势。

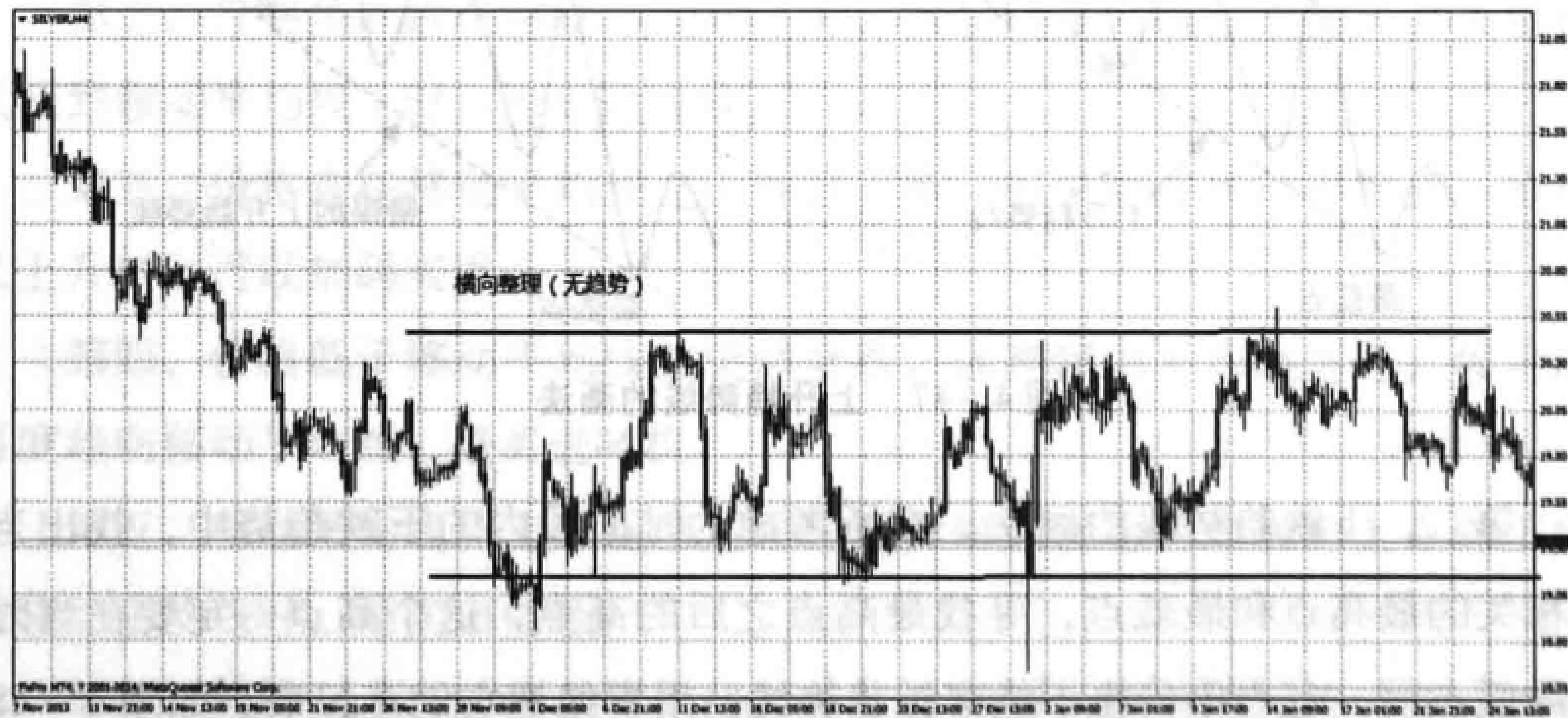


图 4－49　横向整理走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横向整理是很多自动交易软件难以克服的难题。大多数自动交易软件设计者的设计思路，是想作一个趋势的追随者。他们想利用系统抓住主要的上升或下降的利润空间，但他们忘了市场至少还有1/3的时间是无趋势的横向整理。一旦市场进入无趋势的整理阶段，交易软件就会表现得非常拙劣，有时根本不起作用。采用这类系统交易的人，在无趋势阶段容易遭受较大的亏损。

（1）横向整理的特征。

①市场价格无力突破前一涨势的高点，之后又无力跌破前一跌势的低点。

②横向整理中的上升或下跌一般由3浪构成。

③均线与价格纠缠在一起，无方向可言。

（2）横向整理的判断与操作技巧。

横向整理主要通过价格变动的幅度来判断。如果震荡的幅度不大，经常出现假突破，多头和空头都被洗，市场出现这样的一个状态，我们可以判断为横向整理。

一旦判断市场进入到震荡状态之后，第一可以保持观望，等待震荡区间的突破，这是个不错的选择，但相对有点消极，有时候会因为没有持仓，放松对市场的注意而错过突破机会。第二就是缩短交易周期，平时看日线图的，可以改为看小时图或30分钟图，因为分时图可以尽快地反映市场的变化。

大幅震荡之后，市场一般会进入到小幅波动状态，就如同人在剧烈运动后会进入到平静状态一样。一旦市场进入到小幅波动状态之中，我们就要开始重新调整操作策略了。因为小幅波动是震荡结束的迹象，也是趋势即将开始的前兆。

市场经过前期的大幅波动之后，价格的震荡区间也就自然形成了，同时随着时间的推移，均线会开始出现粘合的现象。这个时候，我们可以选择一根相对有效的均线（有效均线就是错误信号相对较少的均线）作参考，一旦价格跟均线发生关系，上则买，下则卖，都以均线为止损标准。这是尝试性交易，开始寻找市场可能的突破方向。在此基础上，一旦根据均线进场的持仓处于盈利状态（持仓不可能亏损，亏损就不会持仓），即价格朝我们盈利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向突破（价格脱离震荡区间），就开始真正的交易，这证明我们的方向找对了。

三、寻找压力与支撑

那么到底什么是支撑？为什么它可以起到支撑作用？

假定市场在某个支撑区域波动了一段时间，之后开始向上移动，那么此时多头在支撑区域附近买入后会非常高兴，但却遗憾没有买入更多的筹码，于是期待价格再次回到支撑区域，以便购得更多的筹码。空头意识到自己的踏空行为，于是也期待价格能够再次回到该支撑区域。还有一种人是犹豫不决者，他们同样意识到市场价格将会进一步上涨，也期待着入场的机会。因此最终会造成这样的结果：当价格再次回到支撑区域时，人们便一致看多而买入筹码，从而推动价格进一步上涨。那么，支撑区域便对价格起到了支撑作用。

在支撑区域发生的交易越频繁，就表明有越多的投资者参与了该处的交易，那么该支撑区域就越重要。支撑区域的重要程度，简单来看取决于市场在该处所经历的时间，以及该区域成交量的大小。如果股价向下打破某一支撑区域，那么支撑力将转换为压力，该区域对后市将起到压制作用。

（1）压力与支撑的定义。

①压力：当市场上的价格达到某一水平位置时，似乎产生了一条对价格起到压制作用，影响价格继续上涨的抵抗线，我们称之为压力线或是压力位。如果价格多次在此位置附近未形成有效突破，则会形成较强的压力线。

②支撑：当市场上的价格达到某一水平位置时，似乎产生了一条对价格起到支撑作用，影响价格继续下跌的抵抗线，我们称之为支撑线或是支撑位。如果价格多次在这个位置下跌未果，则形成较强的支撑线。

压力与支撑是受供求关系影响的。同时，压力与支撑并不是一成不变的，它们是可以相互转化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）压力支撑的类型。

①静态的压力支撑，指的就是价格在目前价位的压力支撑。在上涨过程中，卖盘供应大于买盘的需求，从而影响了价格的继续上行，就会形成压力。在下跌过程中，买盘的需求强于卖盘的供应，则会使价格形成向上的支撑推动。

②趋势中的压力支撑。在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线。在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到下降趋势线。上升趋势线起支撑作用，下降趋势线起压力作用。也就是说，上升趋势线是支撑线的一种，下降趋势线是压力线的一种。如图 4－50 所示。



图 4－50 趋势中的压力与支撑

（3）压力支撑的转换。

①压力转支撑。在压力位置附近，如果有利好消息出台，或者有大资金进场参与等因素的刺激，形成有效突破后，该压力位将转换为上涨之后一个新台阶的下跌支撑位。价格有效突破压力位后，上涨幅度比较可观。压力位未被突破的时间越长，突破之后的上涨幅度也就越大。如图 4－51 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－51　趋势中的压力与支撑转换

②支撑转压力。在支撑位置附近，如果有利空消息或者有大资金撤离等因素的刺激，有效跌破该支撑后，支撑转压力，价格会顺势寻找下一个支撑位，而该支撑位则转换为下跌之后的上涨压力位。价格有效跌破支撑位后，下跌幅度将会比较大。支撑位未被跌破的时间越长，跌破之后的下跌幅度也会越大。如图 4－52 所示。



图 4－52　价格有效跌破支撑位后，支撑将转为压力

（4）压力支撑的寻找方法。

①每一段走势的高点或低点将成为压力与支撑。高点被突破后，将成为回调时的支撑；低点被跌破后，将成为反弹时的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②通过趋势线或通道线寻找支撑压力位。

③通过黄金分割线判断支撑位和压力位。利用黄金分割率生成的黄金分割线寻找支撑压力位，在使用上比较简单，只要找出一段时间内两个相对的高点和低点，利用黄金分割连接相对高点与低点，通过生成的黄金分割线，就可以判断支撑位和压力位。

④每一条均线将成为压力与支撑。均线根据时间周期长短不同，压力与支撑的强度也不同。短期均线的压力与支撑力度较小，长期均线的压力与支撑力度较大。（在某一段趋势中，一般以 10 日、20 日线为短期压力与支撑，60 日、120 日线为中期压力与支撑，年线为长期压力与支撑。）

从交易角度来讲，压力支撑越简单越好，笔者推荐第①③两种方法结合，多种方法验证的压力支撑会更加有效。如图 4－53、图 4－54 和图 4－55 所示。



图 4－53 通过黄金分割线和前期高点综合判断支撑位和压力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-54 通过黄金分割线和趋势线综合判断支撑位和压力位

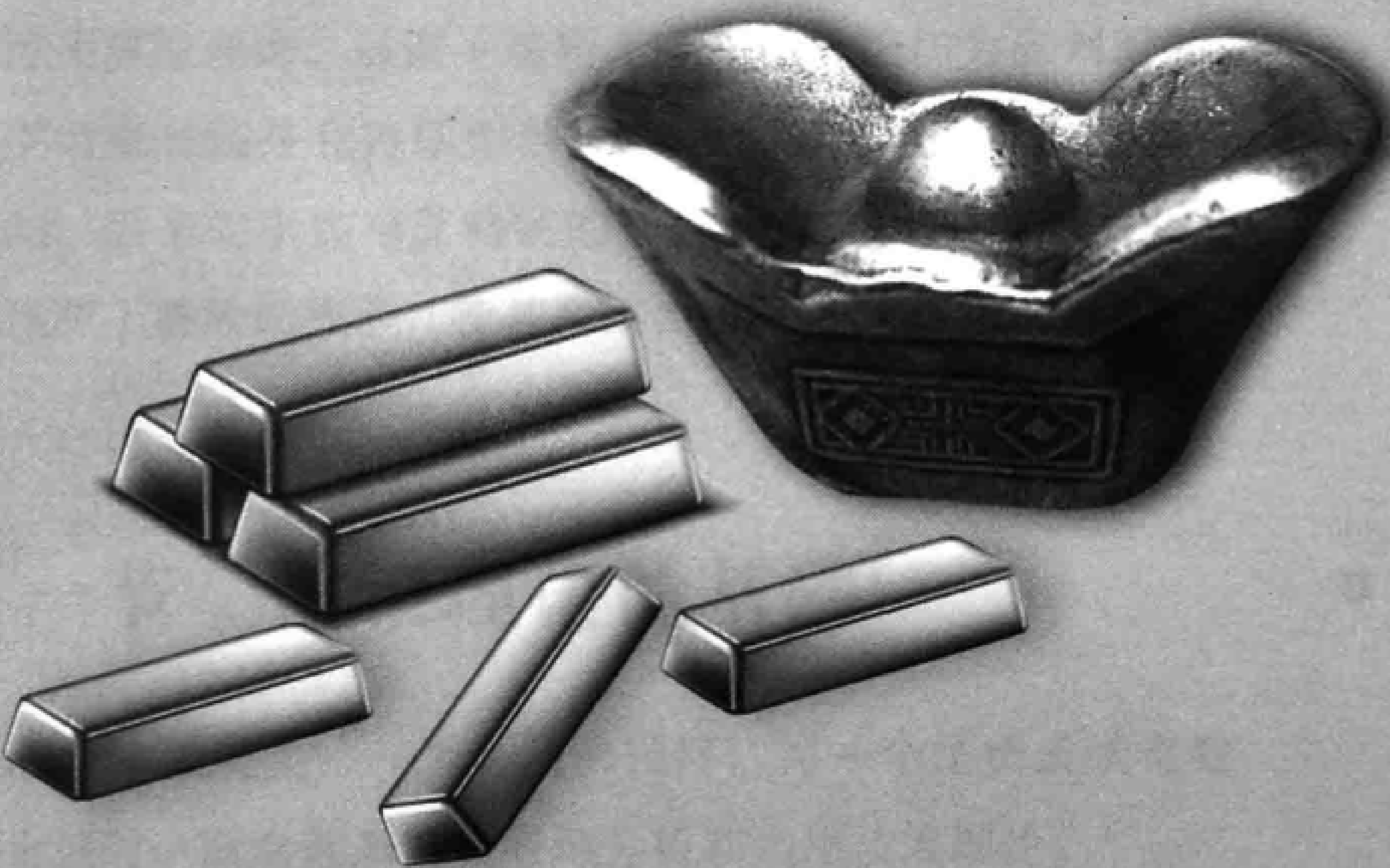


图 4-55 通过黄金分割线和通道线综合判断支撑位和压力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

波浪理论



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph Nelaon Elliot，1871—1948），1871 年 7 月 28 日出生在美国密苏里州堪萨斯市郊的玛丽斯维利。1891 年，艾略特 20 岁时去墨西哥的铁路公司工作。1896 年，艾略特开始从事会计工作，在以后的二十多年里，艾略特在美洲的许多公司任职，这些公司大部分是铁路公司。艾略特在危地马拉生了一场大病，1927 年，56 岁的艾略特退休回到加利福尼亚的老家养病，在这段漫长的疗养期内，艾略特摸索出股市的规律，创立了“波浪理论”。1946 年完成其理论的集大成之作《自然法则——宇宙的秘密》。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐一样，具有相当程度的规律性。价格的波动，如同潮汐一样，一波跟着一波，而且周而复始，展现出周期循环的必然性。任何的波动，均是有迹可循的，因此可以根据这些规律性的波动，来预测价格未来的走势。

波浪理论已成为众多股市技术分析流派中最具综合性的经典理论，这与其以往的业绩是分不开的。在 1935 年，美国股市一片低迷，投资者丧失信心之际，艾略特本人曾运用波浪理论，以道·琼斯工业平均指数作为研判对象，指出熊市已经结束，牛市将来临并会持续相当长时间，1929 年所创下的高点将不会成为阻力的预测。后来的事实与艾略特的预言相符。1991 年间，这套理论也曾多次准确地预测了港股的涨落，使其在港台市场一时声名雀起。

第一节 波浪理论的基础

波浪理论建立在两个基础之上：一个是八浪循环，另一个是费波纳奇数列。两者有较高的吻合度时，配合起来能更好地分析和运用波浪理论。

一、八浪循环

艾略特提出，社会和人类的行为在某种意义上呈可认知的型态。利用道·琼斯工业平均指数作为研究工具，艾略特发现不断变化的股价结构性型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态反映了自然和谐之美。根据这一发现，他提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的十三种型态或谓“波”。在市场上，这些型态重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。尔后，他又发现这些呈结构性型态的图形可以连接起来，形成同样型态的更大的图形。这样便提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值。

在他1938年所著的《波动原理》和1939年的一系列文章中，艾略特指出股市波动呈一定的基本韵律和型态，五个上升波和三个下降波构成了八个波的完整循环。

具体内容主要有以下几点。

第一，一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

第二，波浪可合并为高一级的浪，还可以再分割为低一级的浪。

第三，跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

第四，1、3、5三个波浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。

第五，假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋向一致。

第六，调整浪通常以三个浪的形态运行。

第七，黄金分割率理论奇异数字组合是波浪理论的数学基础。

第八，经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。

第九，第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

第十，艾略特波段理论包括三部分：型态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。艾略特波段理论主要反映群众心理。参与者越多的市场，其准确性越高。

如图5-1所示，图中的第1浪、第3浪和第5浪称为推动浪，第2浪和第4浪则称为修正浪。经过第1浪至第5浪的推动之后，又会受到a、b、c三浪的修正。在这个完整的八浪周期结束之后，随之而来的是第二个类似的周期变动，如此不断地重复。这样，较小级别的波浪总是包含在较大的波浪中。或者说，波浪理论认为，任一序列中，任一级次的浪均可被细分并且再细分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为较小级次的浪，但五升三降乃是其基础。

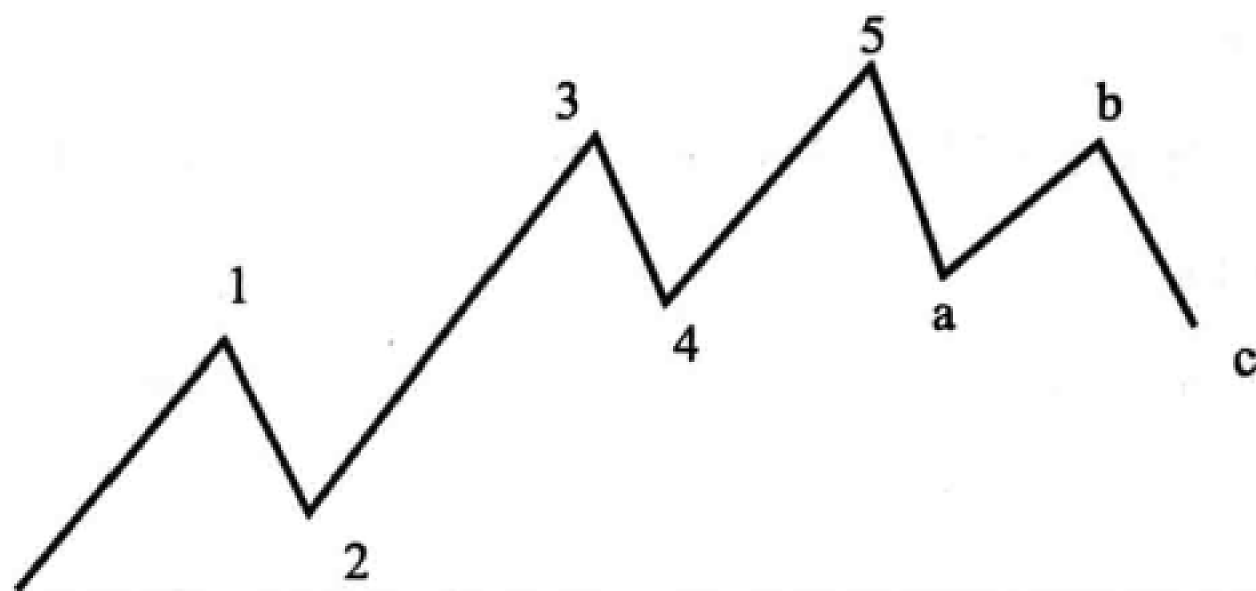


图 5－1 波浪理论示意图

古今中外，尽管有不少人对这个“五升三降”提出过种种质疑，或许事实上它并不能代表真理，但是根据经验，在没有证明其他序列比之更好之前，我们还是先以此为基础。

二、费波纳奇数列

（1）费波纳奇数列内容简介。

艾略特在他的《自然法则》一书中称，波浪理论的数学基础就是费波纳奇在 13 世纪发现的一组数列。该数列后来以其发现者命名，一般称为费波纳奇数列（或费波纳奇数字）。在《计算的书》中，费波纳奇数列第一次出现是作为兔子繁殖的数学问题的解答写出来的。这组数列是：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144……以至无穷。

这个数列有许多有趣的性质，并不只是在它的数字之间存在连续性关系这一点。

①任意两个相邻的数字之和等于两者之后的那个数字。例如：1＋1＝2，1＋2＝3，2＋3＝5，3＋5＝8，5＋8＝13，8＋13＝21，13＋21＝34，21＋34＝55，34＋55＝89，55＋89＝144……往下依此类推。

②除了开始的四个数字外，任意一个数字与相邻的后一个数字之比均趋向于 0.618。例如：1/1＝1.00，1/2＝0.50，2/3＝0.67，3/5＝0.60，5/8＝0.625，8/13＝0.615，13/21＝0.619……往下依此类推。注意，上述比值围绕着 0.618 上下波动，越往后波动幅度越小。另外，还请注意 1.00、0.50、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.67 这几个数值。等后面谈到比例分析、百分比回撤时，我们再仔细分说。

③任意一个数字与相邻的前一个数字的比值约等于 1.618 或者说是 0.618 的倒数。例如：13/8 = 1.625，21/13 = 1.615，34/21 = 1.619。数字越大则相应的比值越接近 1.618。

④隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于 2.618，或者其倒数 0.382。例如：13/34 = 0.382，34/13 = 2.615。

还有其他许多有趣的关系，上述几条是最著名、最重要的。古希腊和埃及的数学家们早已通晓 1.618 和 0.618 这两个比值，它们就是黄金分割律或称黄金比数。希腊人利用黄金分割律建造了巴特农神庙，埃及人借助黄金比数筑起了大金字塔。

（2）费波纳奇比数和价格回撤。

前面我们已经讨论了波浪形态，这是波浪理论最重要的内容。现在就来谈谈费波纳奇比数和百分比回撤在其中的应用。这些比例既适用于价格，也适用于时间，只是在前一方面的应用更为可靠。一个完整的周期包含 8 浪，其中 5 浪上升，3 浪下降——这些都是费波纳奇数字。再往以下两个层次细分，分别得到 34 浪和 144 浪——它们也是费波纳奇数字。然而，费波纳奇数列在波浪理论中的应用，并不只在数浪这一点上，在各浪之间，还有个比例的关系问题。下面列举了一些最常用的费波纳奇比数。

①三个主浪中只有一个浪延长，另外两浪的时间和幅度相等。如果 5 浪延长，那么 1 浪和 3 浪大致相等，如果 3 浪延长，那么 1 浪和 5 浪趋于一致。

②把 1 浪乘以 1.618，然后加到 2 浪的底点上，可以得出 3 浪的起码目标。

③把 1 浪乘以 3.236（2 × 1.618），然后分别加到 1 浪的顶点和底点上，大致就是 5 浪的最大和最小目标。

④如果 1 浪和 3 浪大致相等，我们就预期 5 浪延长。其价格目标的估算方法是：先量出从 1 浪底点到 3 浪顶点的距离，再乘以 1.618，最后把结果加到 4 浪的底点上。

⑤在调整浪中，如果它是通常的 5—3—5 锯形调整，那么 c 浪常常与 a 浪长度相等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥c 浪长度的另一种估算方法是，把 a 浪的长度乘以 0.618，然后从 a 浪的底点减去所得的值。

⑦在 3—3—5 平台形调整的情况下，b 浪可能达到乃至超过 a 浪的顶点，那么，c 浪长度约等于 a 浪长度的 1.618 倍。在对称三角形中，每个后续浪都约等于前一浪的 0.618 倍。

（3） 费波纳奇时间目标。

毫无疑问，费波纳奇时间关系是存在的，只不过预测这方面的关系较为困难。费波纳奇时间目标是通过向未来数数，计算显著的顶和底的位置。在日线图上，分析者从重要的转折点出发，向后数到第 5、第 8、第 13、第 21、第 34、第 55 或者第 89 个交易日，预期未来的顶或底就出现在这些“费波纳奇日”上。在周线图、月线图甚至年线图上，我们都可以应用此技术。在周线图上，分析者按照费波纳奇数列，向后逐周探求时间目标。时间窗的分析也是应用费波纳奇数列，来寻找时间窗开启、行情发生转折的日子。

第二节 各波浪的特点

（1） 第 1 浪。

第 1 浪通常是最短的一浪，差不多有一半处于市场的底部过程中，貌似是从非常压抑的水平发生的不起眼的反弹。在衡量第 1 浪的目标终点时，最佳的方法是分析其内部较低级数的波浪与结构，采用较小的时间周期。如图 5 –2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

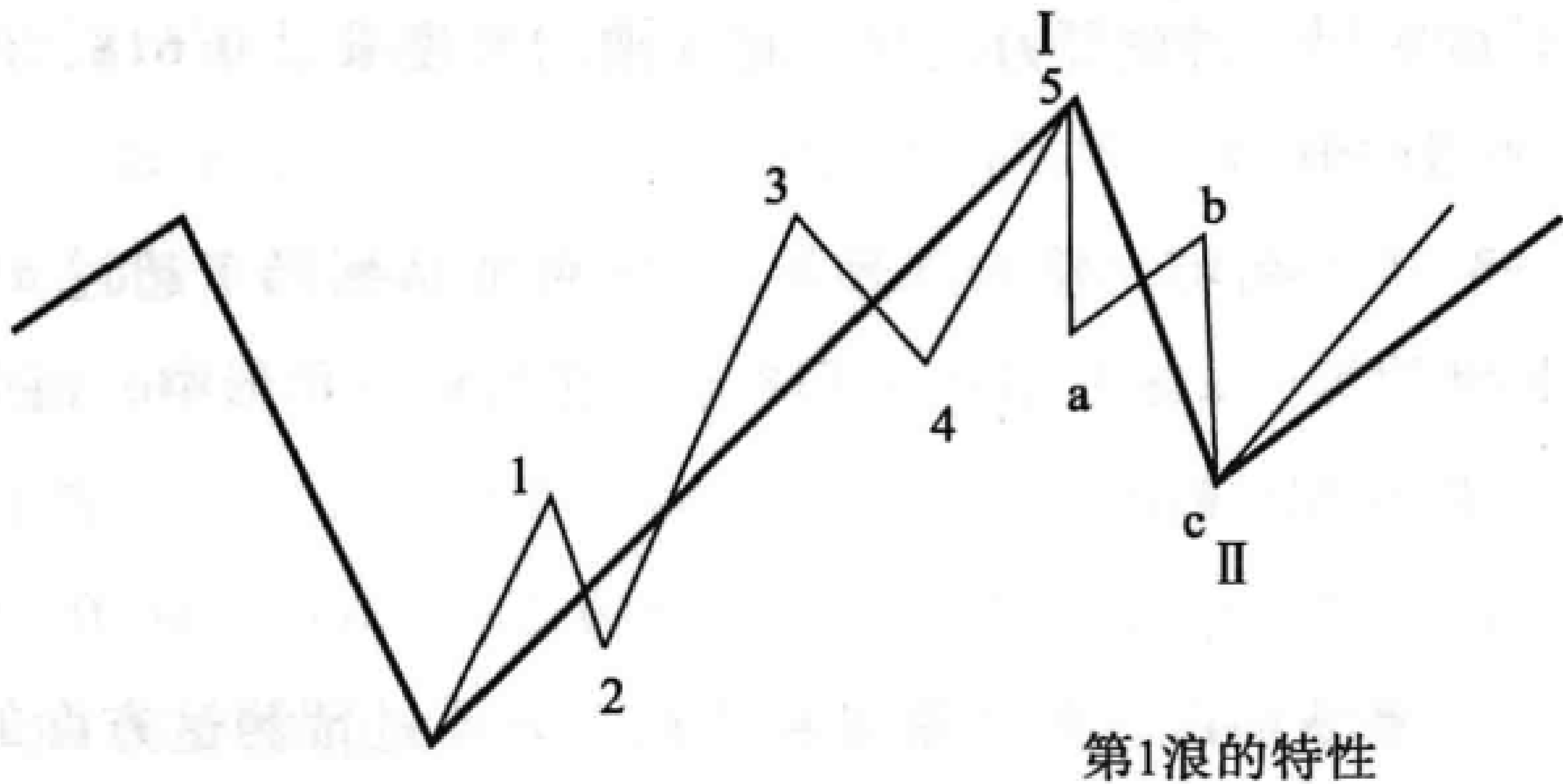


图 5－2　第 1 浪的特性

（2）第 2 浪。

第 1 浪结束时，预期会出现反方向的第 2 浪，第 2 浪的目标区可以由下列两者决定：一是费波纳奇系数，二是内部波浪结构。

在大多数情况下，第 2 波的目标终点大约会折返至第 1 浪幅度的 38% 与 62% 之间。第 2 浪大约 3/4 会终止于这个区域，大约 1/6 的折返幅度会超过 62%。如果第 2 浪的折返幅度不足 38%，它通常是不规则的修正。如图 5－3 所示。

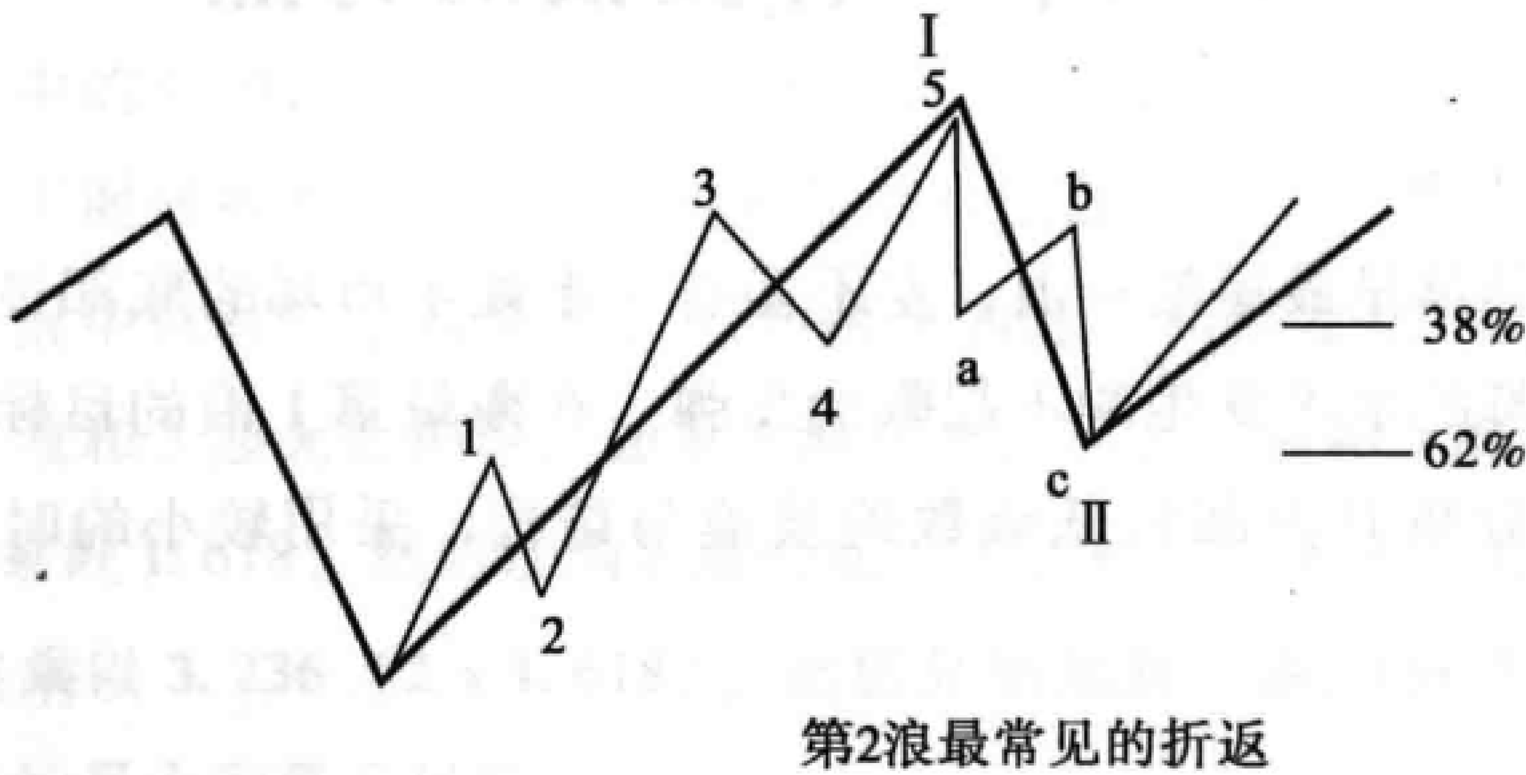


图 5－3　第 2 浪最常见的折返

第 2 浪是来自于涨势中的新卖压（或跌势中的新买盘），这些交易者原来并未进场，而且无法辨识前一浪是新趋势的第 1 浪。这些交易者认为第 1 浪仅是下降趋势中的修正浪，所以他们在第 1 浪的顶部建立新的空头头寸。因此，第 2 浪的行为截然不同于第 4 浪，后者是来自于获利了结的压力。已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进场而获利的交易者并不急于出场，而尚未进场的交易者一旦发现新机会，便会有迫不及待的心理。正确评估第 2 浪的目标终点非常重要，因为最大获利发生在第 3 浪，走势的速度较快，幅度也最大。

（3） 第 3 浪。

第 3 浪俗称主升浪，通常是最长的（至少不会是 5 浪中最短的），也是最猛烈的一浪。3 浪向上穿越 1 浪之顶，代表了各种传统的突破信号及道氏理论的买入信号。交易量非常重要，并时常伴随价格的跳空。

第 3 浪的目标区最初可以设定为第 1 浪幅度的 1 倍至 1.62 倍之间。确定第 3 浪目标终点的最佳方法，是以较小的时间结构来分析，综合利用内部波浪结构、目标计算以及相应的技术指标背离去判断。如图 5－4 所示。

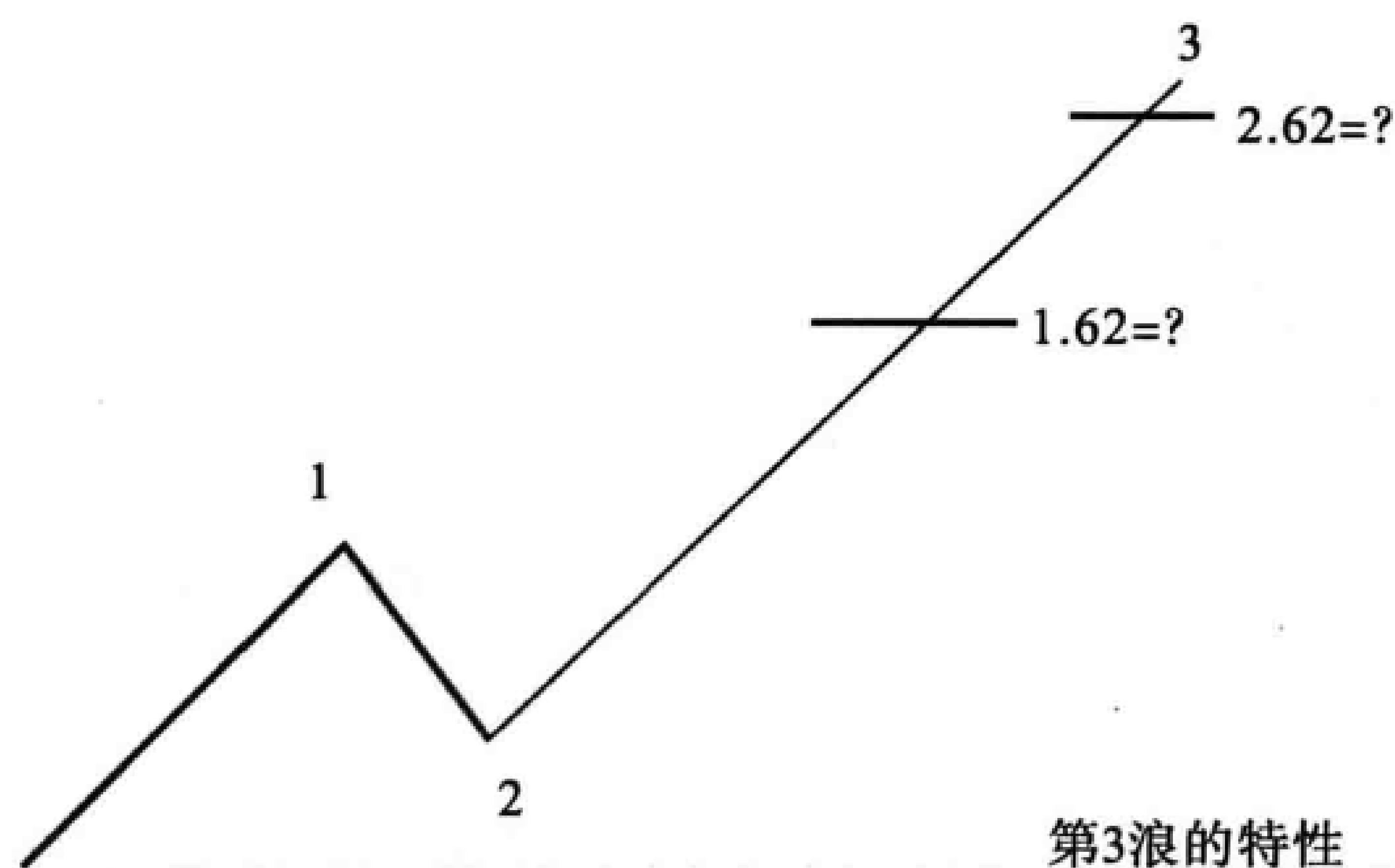


图 5－4 第 3 浪的特性

（4） 第 4 浪。

强劲的第 3 浪结束时，获利回吐的压力开始浮现。最高明的交易者在整个趋势形成之初便进场，现在他们已经拥有可观的获利。在性质上，第 4 浪与第 2 浪截然不同。艾略特将两者之间的差异形容为替代的法则。第 4 浪通常是一个复杂的形态，也是市场的调整巩固阶段，第 4 浪绝对不能跌破第 1 浪的顶部。

根据研究显示，大约 85% 的震荡走势发生在第 4 浪。如果你非常难以断定自己所处的波浪位置，你很可能是处于第 4 浪中。

第 4 浪的折返百分率与第 2 浪有相当大的差异。一般来说，第 4 浪的修正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会拖延很长的时间——经常长达整个5浪序列的70%。第4浪的价格折返百分率通常小于第2浪。再次强调，第4浪是来自于获利了结的压力，而不是新进场的压力。

第4浪的折返幅度通常是第3浪的38%至50%之间。折返幅度低于38%的情况大约仅有1/6。在观察第4浪的发展过程中，请留意一项“铁则”：第4浪永远不会低于第1浪的顶部。然而在实际交易中，我们也可以发现一些例外的情况。如图5－5所示。

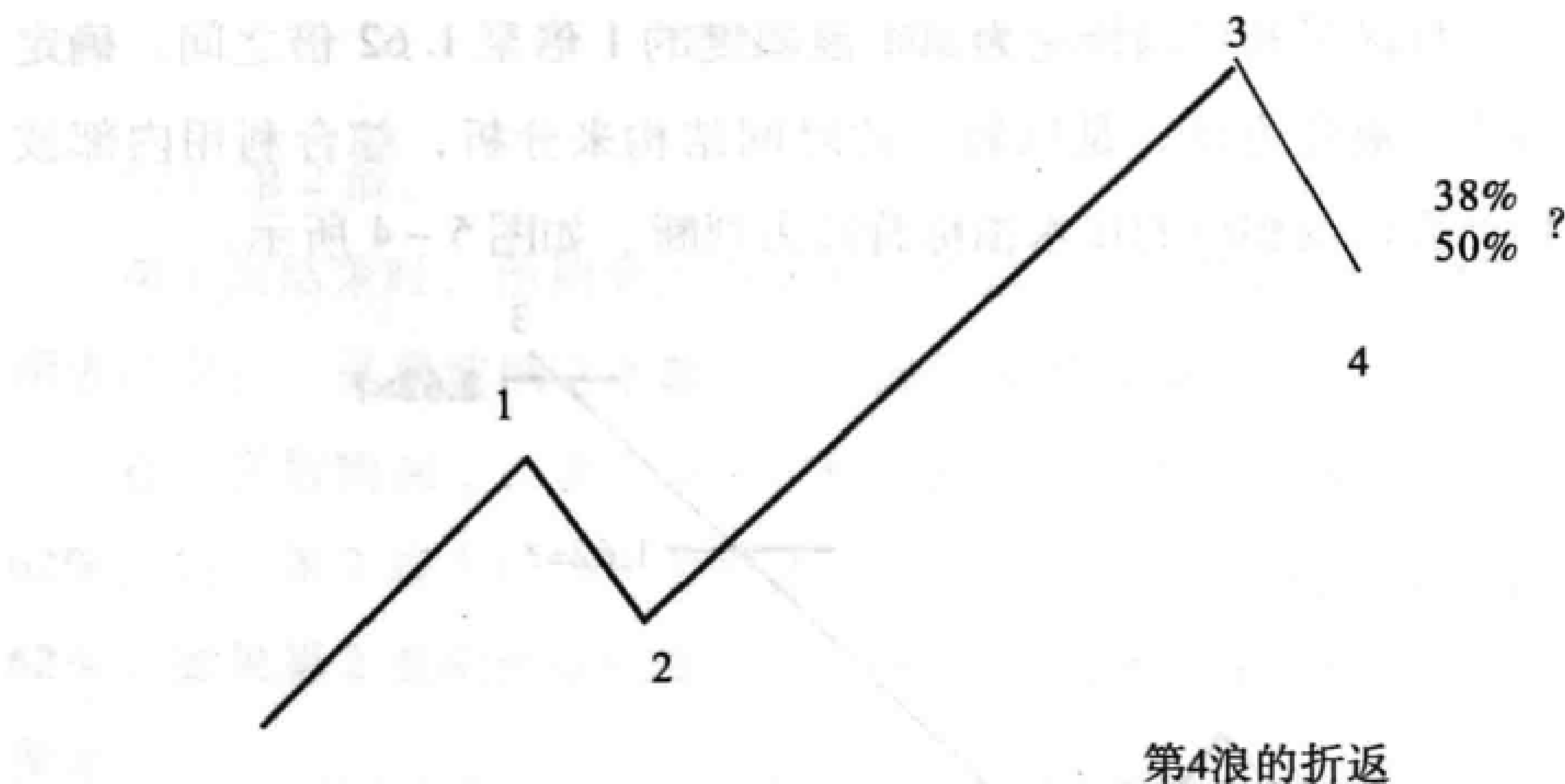


图5－5 第4浪的折返

第4浪的形态是最为复杂多变的，而且是持续时间最长的调整浪。对交易员来说，这可能是最难熬的时间段，如果不能有很好的交易心理，在这一时间段最容易出现非理性交易。

为了取得第5浪的理想交易位置，必须对第4浪进行分析，这时候可以采用费波纳奇数列，并以较小的时间结构观察第4浪中的第c浪。

（5）第5浪。

第5浪通常比第3浪平和得多，交易量开始落后于价格的变化，各种摆动指标出现相互背离的信号，警示市场可能出现顶部过程。第5浪的目标终点，其计算方法也如同先前的说明。在判定目标区域内，一旦出现密集的价格成交区，便可以更有信心地确认第5浪的终点。第5浪的长度是由第4浪的终点开始衡量的，所以首先必须确定第4浪的终点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一步，测量第1浪的起点至第3浪终点之间的价格差距，然后由第4浪的终点起算。第5浪的价格长度大多会介于上述价格差距的62%至1倍之间，如图5-6所示。如果在第5浪中的第5小浪进行相同的计算，目标价位可以更为精确。

一般而言，针对第5浪中级数较低的5浪序列分析，目标区域通常会落在较高级数的目标区域之内，这可以进一步缩小目标区域。完成5浪之后，其整体序列将成为较高级数的一个波浪。所以当第1浪至第5浪完成之后，这个整体序列将成为较高一级的第1浪、第3浪或第5浪。同理，a-b-c序列完成之后，将成为较高一级的第2浪或第4浪。

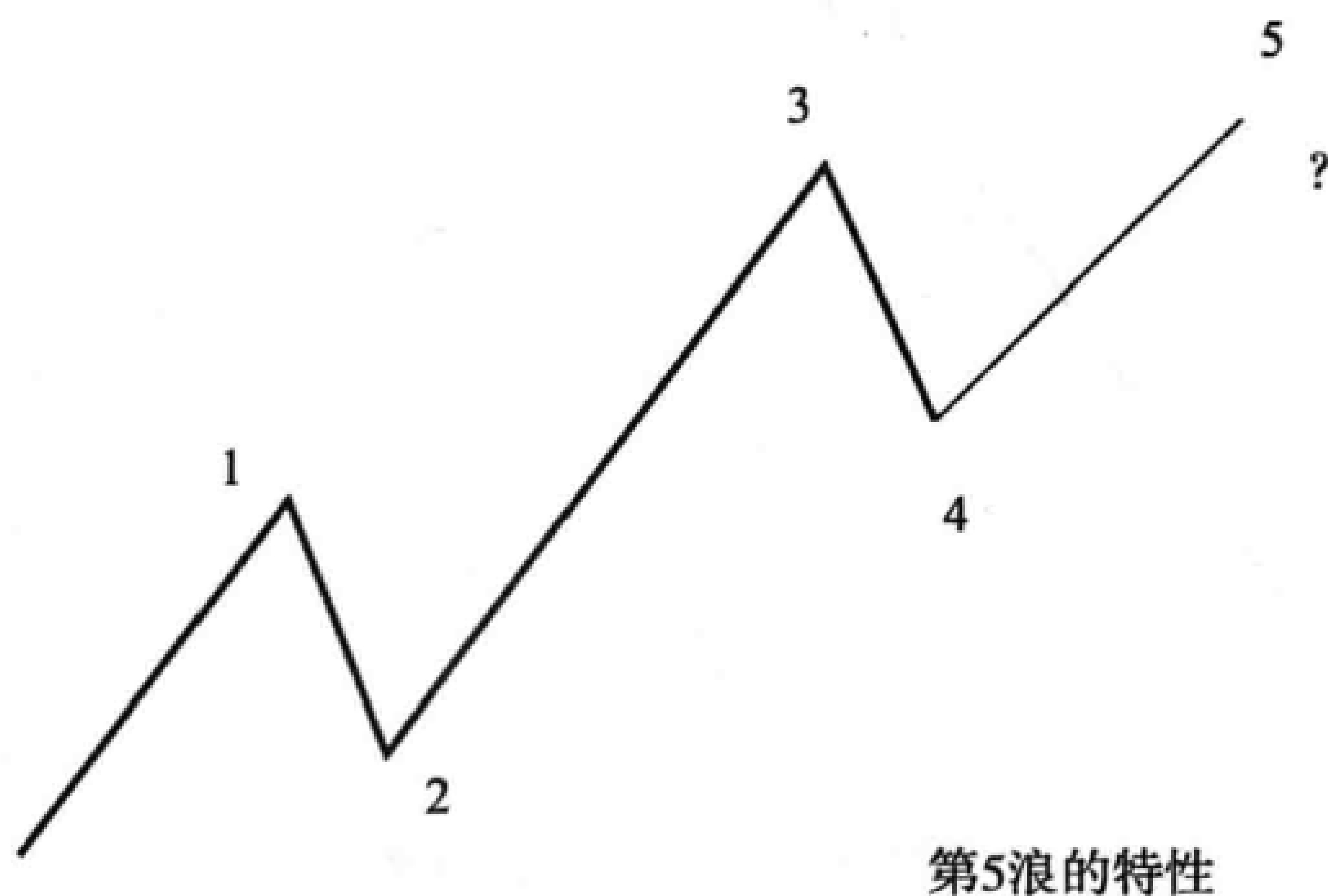


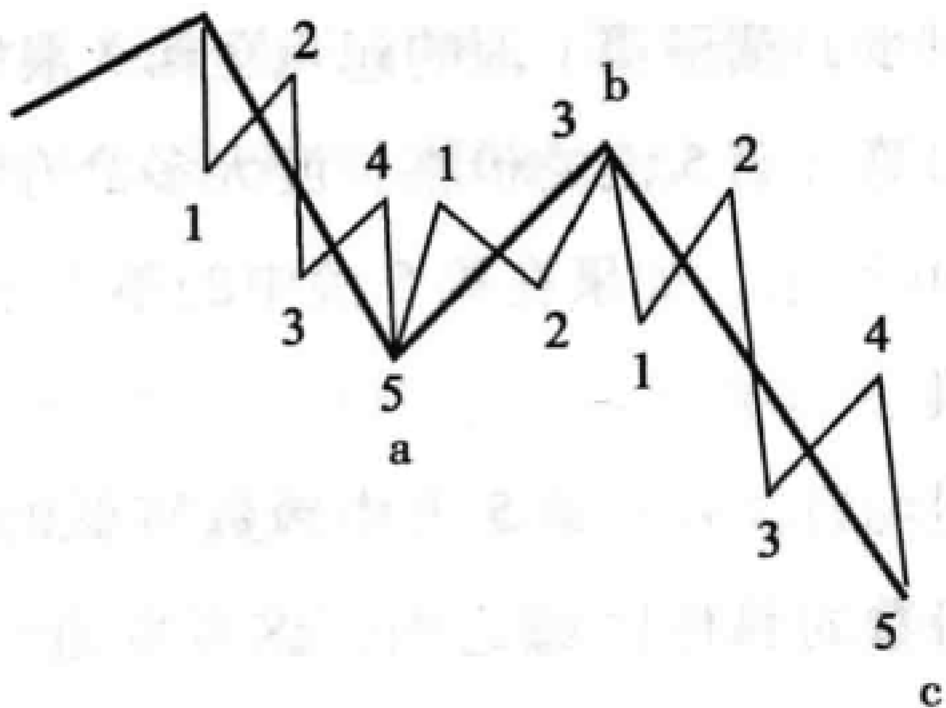
图5-6 第5浪的特性

(6) 第a浪。

第a浪通常被误解成只是寻常的回撤，但是如果a浪具备了5浪结构，就应该引起警觉，尤其是在随着交易量的增加，股价却不能继续上涨时。如果它是由3浪构成，则很可能出现平坦型、不规则型或三角形修正。如图5-7、图5-8、图5-9和图5-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单纯型修正通常包含5浪。
若a波中包含5浪，则不会
出现适合交易的曲折趋势。



单纯型修正

图 5－7　a 浪单纯型修正

平坦型修正

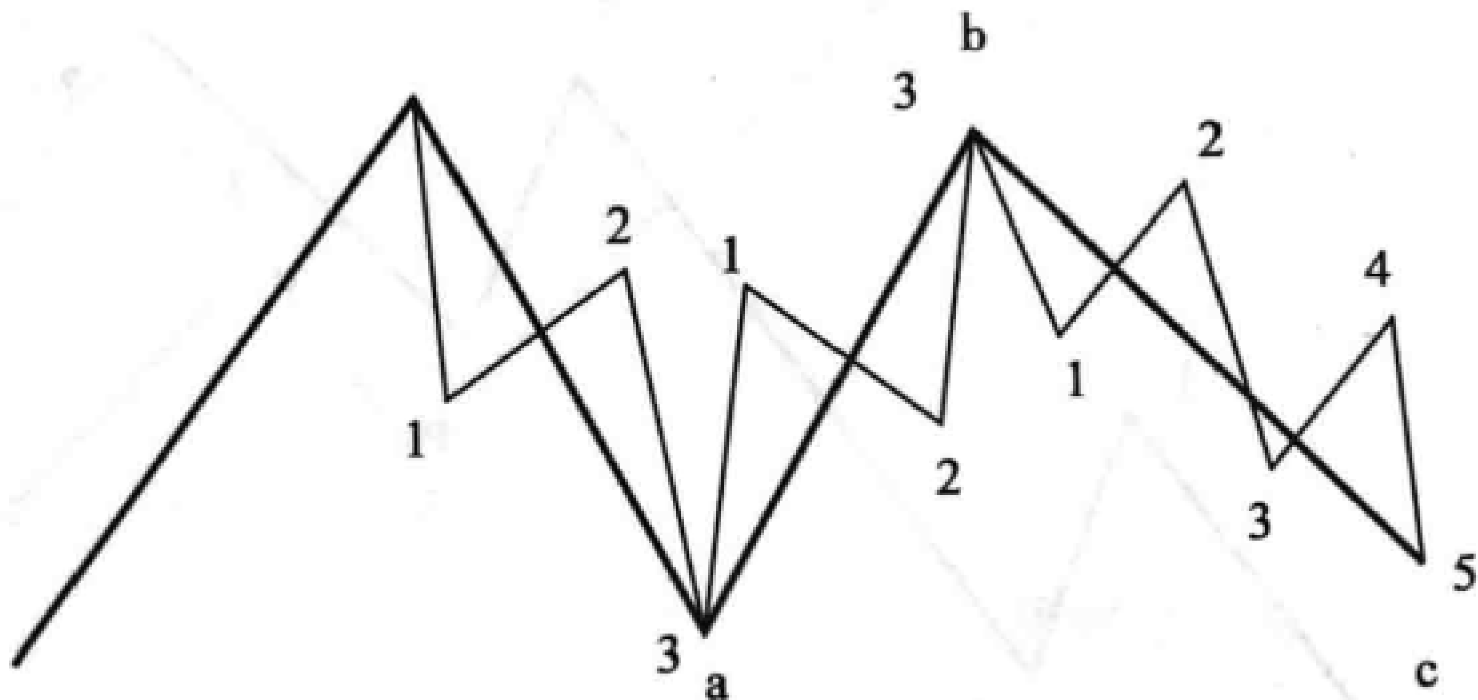


图 5－8　a 浪平坦型修正

不规则型修正

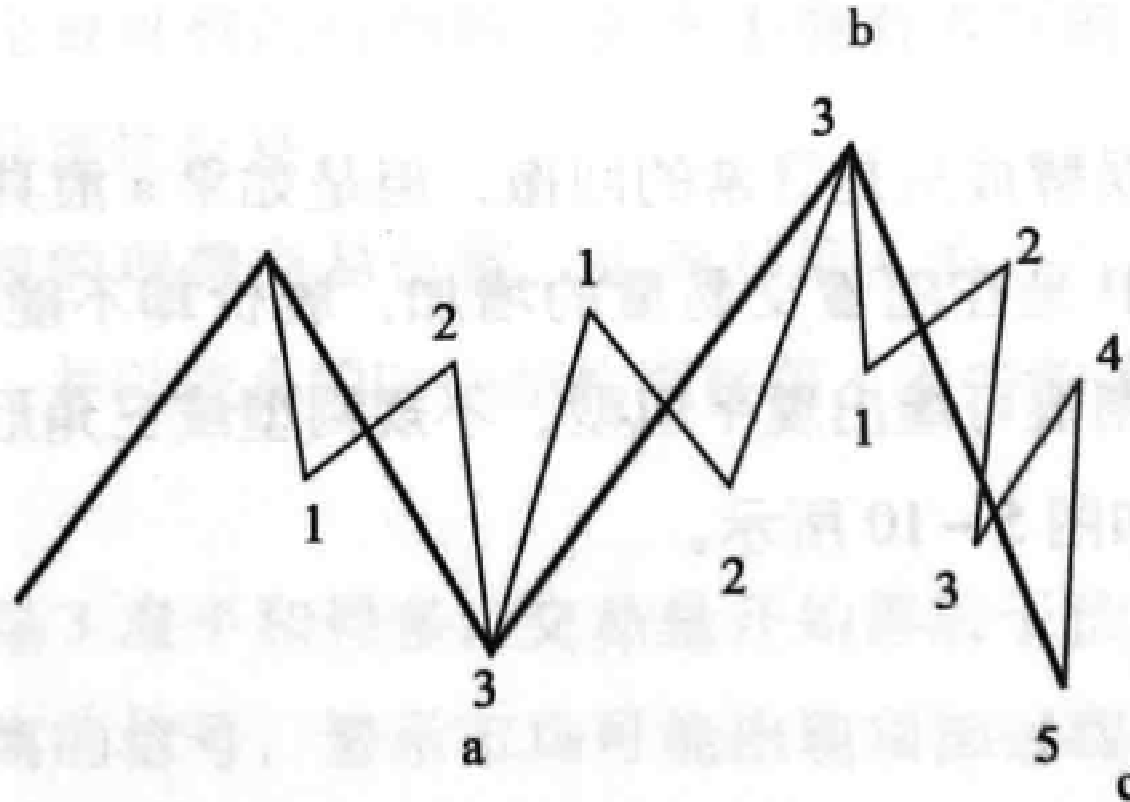
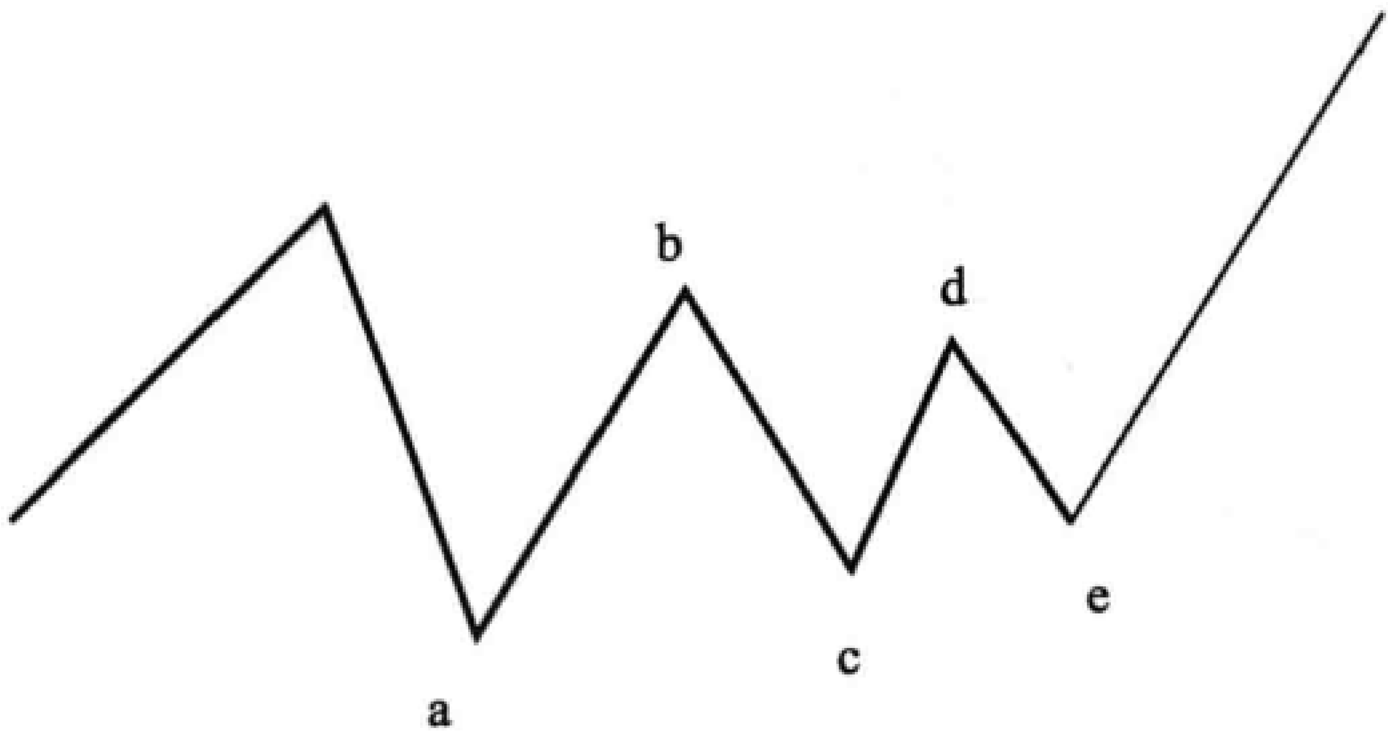


图 5－9　a 浪不规则型修正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三角型修正

图 5-10 a 浪三角型修正

（7）第 b 浪。

一旦第 a 浪的 5 小浪序列完成，第 b 浪的折返幅度通常不会超过第 a 浪长度的 62%。仅在相当罕见的情况下，第 b 浪的折返幅度介于第 a 浪长度的 50%～60% 之间。

（8）第 c 浪。

第 c 浪通常会跌破第 a 浪的底部，形成所有传统技术工具上的卖出信号。

第三节 波浪理论的三个原则

（1）修正波纵深原则。

该原则用来衡量修正波的回撤幅度，通常修正波会达到小一级别 4 浪的低点附近。在强势行情中，只创新高不创新低，此时的小一级别 4 浪低点会是一个很好的阻力位，可以借此跟进止损。如图 5-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

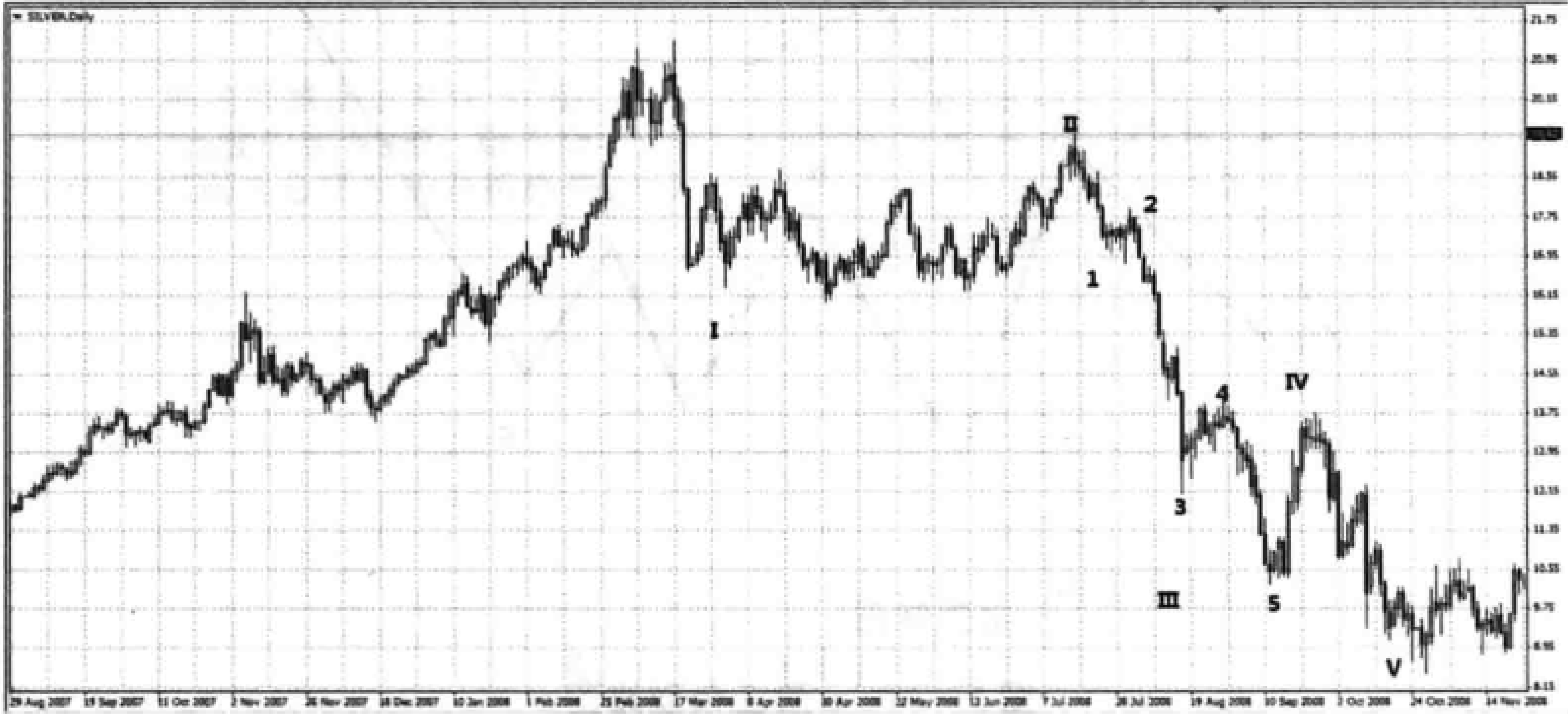


图 5－11　市场走势中修正波的回撤幅度

（2）费波纳奇原则（又名黄金分割）。

该原则即指波动比率呈现费波纳奇数列。例如，3 浪为 1 浪的 1.618 或 2.618；2 浪回调为 1 浪的 0.382 或 0.5 或 0.618；4 浪回调为 3 浪的 0.382 或 0.5；5 浪为 1～3 浪的 0.618。在时间上同样呈现此原则。如图 5－12 所示。



图 5－12　市场波动比率呈现费波纳奇数列

（3）交替原则。

该原则即指简单与复杂、上升与下跌、推动与调整、规则与不规则的交替。修正波呈现交替现象，如 2 浪为锯齿，则 4 浪可能为平台型或三角形等，反之亦然。在时间上也存在此现象，如 2 浪急剧回调，则 4 浪可能长时间复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂调整，反之亦然。复杂程度上，如 2 浪简单，则 4 浪复杂，反之亦然。若第 2 浪为“复式”，则第 4 浪便可能为“单式”。

小的调整匹配小的推动，中等调整也预示着中等的驱动，大的调整则是在蓄积一波大幅的推动行情。眼前若是一个小级别的调整，就做好小推动的操作打算。眼前若是一个大级别的调整，则做好大推动的操作计划。

如果 2 浪出现了简单性调整，则 4 浪多为复杂的调整。如果 2 浪调整的时间很短，那么基本可以判断 4 浪调整的时间不会很短，可以用已知的去预知即将到来的，从而提高操作的胜算。如果 2 浪走出了很规则的形态，就要注意 4 浪可能会走出不太规则的形态。如图 5－13 所示。



图 5－13 波浪理论的交替原则

第四节 波浪理论的缺陷

波浪理论研究者对市场走势现象的看法并不一致。每一个波浪理论研究者，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪，差之毫厘，失之千里，看错的后果可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的投资市场，运作错误足以使人损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至于怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义。投资市场的升跌次数，绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现，但波浪理论研究者却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。这样一来，数浪完全是随意主观的。

波浪理论有所谓的伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下可以伸展呢？艾略特没有明言，这使数浪这件事变成了各行其事，需要交易者自己去想。

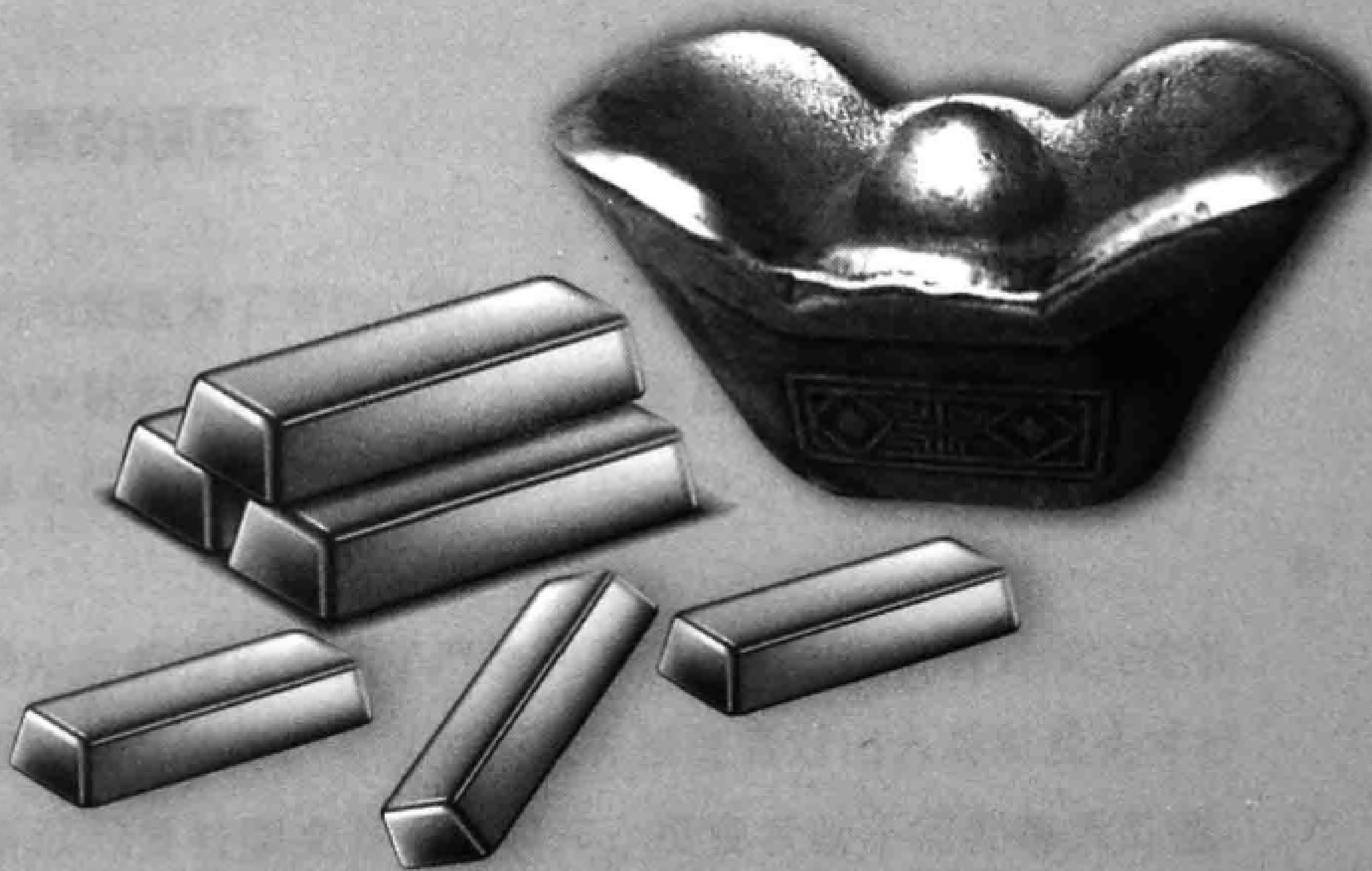
波浪理论浪中有浪，可以无限伸延，亦即升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，可以延伸上百年；下跌浪也可以跌到无影无踪，却仍然是在下跌浪之中。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。这样一来，能否推测浪顶、浪底的运行时间甚属可疑，纯属猜测。

艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，缺乏客观准则。而市场运行也是受情绪影响而并非是机械运行。波浪理论套用在变化万千的投资市场中会有相当的危险性，出错可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

交易系统的重要性



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　对交易系统理解的误区

交易系统是一套完整的交易规则，这一交易规则是客观、惟一、量化的，它严格规定了投资的各个环节，要求投资者完全按照其规则进行操作。其组成部分包括预测分析模块、风险管理和投资策略。预测分析模块的功能是给出入场出场信号；风险管理的功能是保护资金和利润；投资策略的功能是指示在不同实际情况下的具体操作。

投资行业内很多人都知道交易系统这个概念。虽然大家常常把交易系统挂在嘴边，但事实上能够正确认识交易系统，了解交易系统的组成部分和制作过程的投资者并不多，而且相当一部分投资者对交易系统存在各种各样的误解，缺乏对交易系统全面、正确的认识。这些误区主要有以下几个方面。

一、理解方面的误区

（1）交易系统的功能是为了节约时间。

一套设计完整的交易系统确实能够大大节约交易人员的时间，但这只是交易系统本身给交易人员带来的若干项好处中的一项，甚至可以说只是附带的一项。

一套完整的交易系统给投资者作了严格的原则规定，投资者必须完全按照交易系统给出的指示进行操作，可以说不允许投资者对出入场以及头寸控制进行灵活处理。所以只要按照交易系统操作，投资者就不需要每天盯盘。事实上，许多投资者每天盯盘所花费的时间非常多，尤其是一些盯外盘的投资者。有了交易系统，盯盘这项操作就交给了交易系统来处理，投资者只需按照交易系统给出的信号执行即可。

节约时间并不是交易系统的功能所在，交易系统的功能在于稳定地获取利润。很多投资者认为自己获得利润的能力很强，没必要设计一套交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来限制自己的灵活性。其实这些投资者是错误地将获取利润的经验当作了获取利润的能力。可以说绝大多数投资者都曾经有过盈利的历史，但他们并不一定具备盈利的能力。如果能够给这些投资者提供一套功能良好的交易系统，对他们来说，重要的不是节约了时间，而是使他们赚了钱。

（2）交易系统是一个预测系统。

交易系统的重要组成部分是给出买入和卖出的信号，而每一个买入卖出信号对应的都是对未来行情的研判。一个买入信号意味着交易系统发现行情的走势符合某个既定的特征，这个既定特征代表调整已经结束或者价格发生了原则性的突破，从熊市转变为牛市。但这一信号并不意味着行情会100%地发生转变，有时候信号也会出错，甚至出错的可能性在某一时间段还会很高。如果投资者按照这一信号大举买入，重仓甚至满仓操作，其风险将不能得到控制，很可能损失惨重。

其实，分析预测功能只是交易系统的一部分，交易系统还有其他两个重要的组成部分：风险管理和投资策略。这三个部分是相辅相成的，缺少任何一部分，交易系统都是残缺的，都不能很好地管理投资。如果只把交易系统作为一个预测系统，不注重风险管理和投资策略，投资者即便有较好的买入或卖出机会，也可能会亏损出局。只有良好的风险管理、投资策略与预测系统相配合，在信号正确的情况下，尽可能扩大盈利，在信号错误的情况下，可以及时止损退出，这样的交易系统才是完整的交易系统。

（3）交易系统就是电脑程序。

认为交易系统就是电脑程序的人很多，事实上人们在电脑上可以看到的交易系统只是它的一个主要的物化表现形式，人们称之为程式交易系统。其实交易系统并不一定需要通过电脑程序来体现，如果人们可以将预测分析、风险管理和投资策略定量化、原则化、惟一化，并形成一个人工识别的组合（不通过电脑实现），这样的组合也是一套交易系统。

在交易系统的制作过程中，需要进行大量的数据统计和分析工作，这些工作如果由人工来做既费时又费力，而使用电脑就可以极大地改善交易系统的制作效率，可以及时地将系统制作人的思想体现出来。另外，将交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放到电脑上，由电脑给出各个信号，这样的信号更加客观，可以促使交易员更好地执行交易系统发出的命令，避免人为情绪的波动对投资产生影响。因此大多数交易系统都是程式交易系统。

由此我们可以看出，程式交易系统并不仅仅只是一个电脑程序，它是预测、风险管理和投资策略这一组合在电脑中的物化，是很复杂的一套体系。

二、设计方面的误区

（1）交易系统就是指标的优化。

很多交易系统的制作者认为交易系统就是指标的优化，就是优化之后的指标，因此这些制作者热衷于使用分析家、SuperChat 等股票分析软件的指标优化功能，每天对每个指标进行计算并赋予特定的参数。

其实这些人犯了两个错误，一是将交易系统的预测分析部分误认为是交易系统的全部，忽略了风险管理和投资策略，实质上这两部分有时候比预测分析部分更重要。二是交易系统的预测分析部分除了指标的优化之外，还包括要体现投资理念。

首先，制作预测分析部分时，制作者必须对目标品种的走势非常了解，并已经具备了良好的技术分析手段，即使没有经过优化，制作者也能人为比较准确地进行分析。其次，制作者必须将若干条件进行组合，不仅仅是对已有的指标进行优化，更重要的是将自己的分析思路程序化，或者说是编出一个新的复合指标，这些复合指标经过调试之后再通过优化来提高性能。这样才能构成交易系统的预测优化部分。

（2）交易系统的利润总额是最重要的。

很多人认为能够获得最大利润的交易系统就是最好的交易系统。不错，交易系统的利润总额确实是衡量交易系统好坏的重要标准，但绝对不是最重要的。如果将通过历史数据检验能够获得最大利润的系统应用在实践之中，会发生很多问题。

首先，这一利润总额与用来计算的历史数据的年限有关，可能某一年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润额特别高，从而导致几年的利润额也高，但这样的交易系统在实践中是不可取的，因为我们不知道未来的行情是否与该交易系统历史中获得高利润额的行情相似。如果未来的行情与之不一致，那么使用这套系统就不能获得高利润，反而可能会赔钱。

其次，我们在实践操作中首先应该避免市场风险，在此基础上再去获取稳定的收益。如果将追求利润总额放在首位，则必然要承担较大的风险。

因此交易系统首先应该是安全的，有能力避免市场风险的，其次应该是稳定的，能够保证在不同的情况下都能盈利。在保证这两点的基础上，才能去考虑获取尽可能大的收益。

三、实施方面的误区

(1) 交易系统使用的人很多，因而不能盈利。

这种观点其实是将交易系统与普通的常用软件混为一谈了，他们认为如果使用的人多了就会不准确，影响利润。

其实交易系统是很个性化的，它是交易思想的物化体现，因为每个人的交易思想都不可能是一样的，因而这些交易系统在使用过程中并不会产生一致的行为。这些系统使用的人多了，确实与常用软件没什么区别，在实践过程中会降低利润，但这在本质上可能还是因为该交易系统的质量有问题，毕竟好的交易系统完全可以通过市场获得高额利润。

(2) 交易系统比较机械，只能作参考。

持这种看法的人没有搞清楚交易系统的本质。交易系统的本质是为了帮助投资者提炼自己的交易思想，形成一个标准化的规范并约束投资者按照规范进行投资操作，避免因人为的情绪波动而产生损失。交易系统是投资者制作的，投资者的交易思想如果比较机械，那么形成的交易系统就会比较机械；如果投资者的交易思想比较灵活，那么形成的交易系统就比较灵活。

当然，并不是所有的投资者都能将自己的思想提炼并形成交易系统，只有成熟的交易思想才能形成交易系统。事实上，我们平时能够看到的交易系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统都是一些指标优化的预测分析体系，并没有体现风险管理和交易策略。这些所谓的交易系统，并不是真正成熟的交易系统，在指导操作的过程中确实比较机械。

（3）交易系统的利润是理论上的，在实际中做不到。

有一些交易系统确实会碰到这些问题，这些交易系统大多数是盘中出信号的交易系统。在实际操作中，这些信号出现后如果不能通过计算机及时下单，每次都要在信号出现之后人工下单，就会产生一定的滞后性，而且成交价格也可能不利，因而在实际操作中的利润总是没有电脑模拟盘的利润高。

出现这种问题的根源，并不在于交易系统实现的利润是理论化的，而是在于这些交易系统的设计存在问题。设计交易系统的目的是为了给投资者提供直接的交易支持，并帮助投资者遵守既定的原则。如果在实践中使用盘中即时信号指导操作不能实现，那么投资者应该按照他能接受的某一特定时间的信号进行操作，比如收盘时按照是否有信号进行收盘价操作。

事实上，盘中给出的信号常常是虚假的。比如盘中价格向上突破了某一关键的阻力位，交易系统因此发出了一个买入信号，而随后价格又跌回该阻力位之下，该信号随之消失。如果按照这种虚假的信号进行操作，将会导致不必要的损失。

（4）交易应该保持连续性。

很多交易员有了经过测试能稳定盈利的交易系统，但是仍然不能盈利，从而怀疑交易系统的正确性。其实有时候可能是因为自己交易不连续引起的。一个交易系统的准确率不可能达到百分之百，所以面对错误要做好止损。如果连续碰到几次止损行情，交易员都进场了，但是碰到盈利的行情却因为各种原因未能进场，那么长期操作下来也会是亏损的。正确的做法是，把握住每次进场的机会，不要错过任何一次机会，因为交易者不知道下次操作机会是赚还是亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 建立交易系统的原因

交易系统（Trading System）这个词大约在20世纪70年代末期开始流行于华尔街（未做严格考证）。大约在20世纪90年代中后期，这个词跟着一批“海归”进入国内投资界。目前，国内关于交易系统的专著尚不多，其中波涛的《系统交易方法》公认为经典之作，其他还有一些，如王大毅的《赢家思路》、金石的《永久生存》、朴铁军的《波段赢金》等。另外，雪峰的《股市技术分析实战技法》其实也谈得很多，而且很实在。国外引进的书有范·撒凯的《通向金融王国的自由之路》，这本书主要从趋势跟踪系统的角度来谈，不是很全面。

市场中经常会出现这些现象：许多交易者在一波行情来临时不敢入场，而行情快结束时又追高，等行情结束后又不肯离场，结果导致被套；经常受情绪波动、消息误导的影响导致失误；有诸多技术分析高手能够经常性地预测到价格波动的高低点，并且因此获利，但总体的交易成绩并不是非常理想。

其实，这些投资者在投资中都有一些共性，他们不知道当他们的预测出现错误时应该如何处理，不知道当得到一个买进信号的时候应该使用多少资金，也不知道什么时间应该加仓，或者什么时间应该获利了结，还有，他们所用的交易方法是否适合自己？他们是否有能力把握自己的交易方法？等等。这些问题可以用客观完整的交易系统来解决。

为何要建立自己的交易系统？原因主要有两点。

（1）自我的控制。

自我的控制分为两个方面。

其一是对人性的控制。当你一次交易获利达20%时，你是否会期待更大的获利空间；当你做多而市场一片看空时，是否会影响你的后期交易。

其二是对风险的控制。在任何一次交易中，都有可能出现亏损，所以任何一次交易都不能承担过多的亏损。事实上，大多数亏损的交易者刚好相反，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们没有充分地重视风险控制。

（2）市场的特性。

市场的不可预测性决定了没有任何人能够在一个相对长的时期内，准确地判断每一次市场的波动。一个真实的数据是，美国华尔街的顶尖交易员，十年中的交易成功率平均在35%左右。

对于大多数投资者来说，不要期望自己的获利能达到多高，也不要期望用一个指标、一个形态或者一个机械的交易系统就能获得巨大的成功。笔者曾经见过一个售价24万元的公式，据说可以百战百胜，而事实上这种可能性非常非常低!

第三节 交易系统的原则

市场价格瞬息万变，用复杂去描述复杂只能适得其反，而且也不利于投资者即时做出快速有效的反应。用一套依据机械化、条理化、一切数据都被量化的原则设计出来的精确而高效的交易系统去描述市场，才能不被市场表面的大量随机因素所蒙蔽。

交易系统必须是完整的交易规则体系，其特点也在于它的完整性。它必须对投资决策的各个相关环节做出明确的规定，即一个完整交易周期中的各个决策点，包括进场点、退场点、再进场点、再退场点等条件，都有明确具体的规定，从而形成一个完整的决策链。这种规定必须是客观的、惟一的，不允许有任何不同的解释。

一个没有观望和回避的交易系统不是一个完善的交易系统。一个优秀的交易系统，不限制盈利，只限制亏损。系统交易强调的是长期的稳定的整体收益，而不是强调一时一地的得失。

交易系统是否完整和客观，必须要经过长期统计与实践，证明其能够稳定地盈利。系统交易方法属于科学型的投资交易方法。

交易中最大的敌人不是市场，而是自己。我们每一次失败的经历都说明，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是市场太聪明，而是我们太自作聪明，太自以为是，我们在交易中总是被自己的主观情绪和欲望所击败。为了避免被主观情绪所困扰，我们必须用机械式的交易系统来规范我们的交易活动。

成功的交易者懂得在投机市场上长期地占有概率优势，而不是孤注一掷，他们只是将每一次交易看作一连串可能性和概率中的一个。由于统计样本分布不均衡，不利事件的发生又具有集束性，因此任何交易系统都必须面对连续失败的时期。在这种逆境时期，面对强大的心理压力，深刻理解交易系统所依据的投资理念，对于逆境时期保持心理平衡具有至关重要的意义。

当交易产生相当的盈利时，也是交易者最容易产生心理动摇的时期。这时交易者容易产生强烈的平仓欲望，不愿等待交易系统给出平仓信号。但是从整体而言，百分之百客观的系统平仓方法，要远远优于个人主观决定的平仓点。系统可以帮助投资人克服心理动摇，坚持已有的持仓而不被强烈的市场波动震荡出局，直至获得更大的盈利。

用交易系统操作就是，定在什么位置买卖，就在什么位置买卖，一点误差都没有，否则就决不入市。不关心所谓的基本面、技术面、小道消息。用交易系统操作的理论是，无论是什么原因影响到价格变化，最终都要通过盘面反映出来，交易系统只对盘面负责。

第四节　交易系统要解决的问题

（1）如何处理判断失误。

在判断失误后，应该毫不留情地清仓，因为交易者在第一个错误的影响下很容易做出第二个错误决定。

（2）如何设置止损价位，最大亏损被控制在什么范围内。

在每一次交易前，交易者应该提前做好这项工作，根据自己的资金量大小和心理承受能力，制定自己的止损位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）在什么时间加仓或减仓。

什么时间获利了结抑或继续持有？要做到这一点，对基本功的要求比较高，同时交易者还应当对照自己的性格和分析能力，经过长时间的交易总结来摸索规律，作出判断。

（4）当市场出现不确定因素时，如何处理。

金融市场的魅力就在于不确定因素上，交易者必须在第一时间内严格执行止损。

（5）预期的获利目标是多少。

对于价格的变动，都要从成交量的变化中积极思考，对于所看到的支撑位和压力位，也要突破自己的心理障碍。预期目标不宜定得过高。

（6）随着市场价格的变化，如何修正自己的交易计划。

事物总是在不断发展着，在价格变化后应重新研究你的交易品种，而后制定新的交易计划。

第五节　如何建立交易系统

一个最简单的交易系统，至少应包括四个部分：买进、卖出、止损、头寸控制。作为交易者，我们是在利用市场的价格波动来获得利益，只有当市场出现你能够把握的波动情况时，你才有可能获利。这一点看起来很简单，但是非常非常重要。就是说，一些波动你能够把握，另一些波动你不能把握，或者根本不需要把握，比如向下的波动（股票市场），或者幅度非常小的波动。因此，交易就是参与你的交易系统能够参与的波动，而不是所有的波动。

一次交易是一个过程，不是一次简单的预测。简单地说，要判断何种情况买入，买多少，如果市场并不按预期发展，应该如何处理手中的头寸；如果市场按预期发展，应该如何处理。

例如，在笔者的交易系统（杠杆操作法）中，对于买入有四个原则。

①在简单上升趋势中买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②在复杂上升趋势的回调中，出现向下分形的时候买入。

③向上突破前期高点的时候买入。

④在横盘趋势停顿的下沿买入。

这四条原则是买入交易的基本原则，卖出原则则相反。当市场没有出现这四种情况之一的时候，便选择观望。交易原则在交易过程中不能改变，当然建立这些原则时也会因人而异，适合的才是最好的。

当市场按照预期发展时，交易者必须明白，持有仓位不动才是你唯一需要做的。下面是上世纪华尔街最伟大的股票交易员杰西·利弗摩尔精彩的一段话。

> 在华尔街摸爬滚打多年，赚了几百万美元（相当于现在的几千万美元），也赔过几百万美元之后，我要告诉你这些话。我能赚那么多钱，靠的不是我的想法，而是我的做法。听得懂吗？我一直坐得纹丝不动。看对市场正确的一面，根本不算什么大本领。我们总是能看到多头市场里面有很多人老早就做多，空头市场里也有很多人老早就放空。我知道有很多人在恰到好处的时间做了恰到好处的事情。他们开始买进和卖出的价位，正是能赚最多钱的地方。可是，他们的经验总是跟我一样，也就是说，他们根本赚不到什么钱。能够做对事情，而且能守住的人不多见。我觉得这是最难学的一件事。可是市场操作者只有真正懂得这件事，才能赚大钱。

最后是关于资金管理。这也是一个基础的，同时也是交易系统中非常重要的一个环节。一般地说，我们根据风险程度来确定资金比重，也可以根据市场变化方向的“概率”来确定。根据风险来确定使用的资金，就是说，如果你能够将风险控制在一个你可以容忍的范围内，那么可以使用较多的资金，否则应该减少资金使用。

比如在粤贵银价格 3860 元/千克时买入，止损价为 3800 元/千克，资金总额 10 万元，每手合约为 15 千克，交易保证金为 5%，同时系统原则是单次交易亏损不超过总资金的 3%，仓位大小 = 100000 × 3% / [（3860 – 3800）× 15] = 3 手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是在各个投资品种的资金使用原则。当然，在实际交易过程中，交易者应该有不同的操作策略，可以增加头寸，但这种头寸增加一般不要在已经持有的品种上面。

第六节　交易系统的类型

在统计套利及高频交易之外，交易系统一般可归为五大类型。

（1）趋势跟随交易系统。

趋势跟随交易系统是在高频交易曝光前最流行也是最热门的交易系统类型。最早的趋势跟随交易策略成形于20世纪早期，主要利用移动平均线进行买入、持有和卖出。之后，由于有了计算机生成的开仓以及平仓信号，当今的趋势跟随系统更加完善和成熟。但是无论怎样现代化，趋势跟随系统都会在某些市场情况下失效。

趋势跟随系统盈利的假设是股票或者期货市场正在形成一个较强的上升或者下降趋势。通常意义下，我们认为较强的上升或者下降趋势是指价格沿着大于35度角的上升或者下降通道运行，并且回撤较小。比如在上升趋势中，调整幅度较小并且获利平仓盘不明显。

从历史数据来看，市场在30%～35%的时间内处于趋势行情中。在趋势行情中，通常有某些因素导致投资者更为贪婪（在上升趋势中）或者更为恐惧（在下降趋势中）。投资者的这些极端情感和行为往往导致市场价格的快速变化。趋势跟随系统就是利用了市场的这个特点，因而往往能够在较短的时间内获得丰厚的利润。

交易研究者正是为了抓住市场的大趋势，因而开发出了相应的趋势跟随系统。这些趋势跟随系统是很受交易者欢迎的，因为每一个交易者都希望简单、快速地赚到钱。那么趋势交易的劣势是什么呢？作为一个趋势交易者，你需要在趋势性强的市场或者是成交活跃的投机市场中进行交易，振荡行情或者是无趋势的市场将会是这些交易者的噩梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势系统主要有摆动系统、当日交易系统、动能系统以及其他较快节奏的交易系统。止损往往伴随着各种趋势交易系统，因为趋势交易系统的理念就是不断亏小钱以捕捉几次赢大钱的机会。作为趋势交易投资者，你必须具有承受这些不断亏小钱的风险能力，并且有足够多的资金去抵消这些交易损耗。

如上所述，趋势交易系统的最大制约因素就是它只能应用于市场出现趋势时，尽管目前来看，市场大概只有30%的时间处于趋势状态。如果交易者尝试将趋势系统应用于快速振荡行情中，那么他们一定会连续亏损直至退出。假设交易者不能认识到市场是否适合趋势交易，那么他们将会损失大量的金钱和时间。

(2) 反趋势交易系统。

反趋势交易系统是与市场的主流趋势、长期趋势相反的交易系统。通常认为，最佳判定主流趋势的方法是利用周 K 线而不是利用日 K 线。反趋势，顾名思义就是相反方向的策略。反趋势系统存在的历史已经超过几十年，但并未在中小投资者中流行开来，它被冷落是由于投资者的本性所导致的。

反趋势交易是在较短的时间周期或者中级时间周期做与主流趋势相反的交易，本质上，是在市场进入超卖或者超买状况下持有相反的头寸。

作为一个反趋势交易者，通常需要在市场中有长期丰富的经验。一般来说，振荡交易者、日内交易者、短线交易者是反趋势交易的主体。反趋势交易成功的关键在于反趋势指标、特殊的 K 线图以及相当充足的交易经验。反趋势交易者通常在趋势转换前做出预判。

与趋势交易系统或者突破交易系统相比，反趋势交易系统是逆向交易，因此通常伴随着更大的交易风险。作为反趋势交易者，必须具备更好的止损素质和止损策略，这是因为主流趋势往往是势不可挡的，而反趋势的交易机会往往瞬间即逝，并且带有更为严重的投机倾向，很有可能出现连续做错方向的情况。统计表明，反趋势交易系统在20%的情况下是奏效的。

(3) 突破交易系统。

20 世纪 50 年代，突破交易系统首次出现在市场中，市场情况与此时的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况类似。1929 年股灾刚过，再加上第二次世界大战的原因，股市表现极为疲软。区别于美国 1990 年投机氛围浓厚的股市，1950 年到 1960 年的股市更倾向于股票本身的投资价值。突破系统在当时的市场条件下几乎是最优策略。

突破交易系统适用于市场建立调整平台之后，在没有任何先兆的情况下价格突然向上（或者向下，但是向上突破的交易系统使用更为广泛）运行的情况。

在投机氛围并不浓厚的情况下，市场基于本身的内在价值，往往会构筑一个平台或者说箱体。之后，交易者尤其是大户根据基本面的突变会抢入很多筹码，这就使得价格突变上升并且加速上扬。

突破交易系统与趋势交易系统相比，优势在于突破交易系统可以应用于无趋势或者剧烈振荡的市场中。作为突破交易系统的应用者，理解跳空缺口并且知道它的影响显得尤为关键。跳空缺口往往是突破交易系统巨额利润的开始。

那么突破交易系统的缺陷是什么呢？该系统区别于趋势跟随系统，它在具有强烈趋势的市场中表现并不尽人意。因为在强烈的趋势市场中，并不存在很明显的箱体形态。

根据无趋势市场或者箱体市场的特性，一般我们把止损点设置在箱体的上方（如果向上突破的话）。与趋势跟随系统相比而言，这样的设置有较好的支撑位。趋势跟随系统很可能存在连续错误的情况，而突破系统则较少存在这样的情况。根据统计，突破交易系统在 40% ~50% 的时间中都是有效的。

（4）区间交易系统。

区间交易系统是 20 世纪后半叶发展起来的交易系统。当时，市场在一个大的区间内上下波动。该交易系统在 1970 到 1980 年间是美国股票市场最为流行的系统之一。

适用于价格区间系统的市场通常发生在经济停滞的时间段中。从历史情况来看，一般市场出现崩盘后会进入到一个价格区间中，此时市场处于经济转型期。

价格区间市场有别于无趋势市场，处于该状态的市场振荡幅度较大并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有明显的最低和最高值，因此既不适用于趋势跟随系统，更不适用于突破系统。通常认为，最小波动区间至少有10%才能称为价格区间市场。

区间系统是利用在价格区间内波段循环的特点，持有头寸直到最高价被触发，然后卖空头寸等待价格下跌。价格区间系统的交易者在价格上升时买入，在价格下跌时卖出。在市场处于价格区间的状态下，这是一种完美的盈利模型，并且能为有经验的投资者带来丰厚的利润。

区间系统的局限性在于，首先，市场通常不是处于一个价格波动区间内，除非正处于一个特殊的经济时期。其次，价格波动区间不会总是精确的，可能本次的高点比上一次高，也可能比上一次低。

价格区间交易者总是默认为价格的走势会重复之前波段的走势，因此这种类型的交易者需要大量的市场经验。统计表明，价格区间系统在20%～25%的时间内是有效的。

（5）对冲系统。

对冲系统的成熟和流行是由于20世纪末机构交易者的加入。机构交易者由于有巨额的资金量，单边投机存在较大风险，因此多个投资商品的组合成为他们规避风险的最佳手段之一。

对冲系统的交易者在买入某一个商品或者股票后，会卖出另一个商品或者股指来规避单边持仓的风险。比如在期货市场中，交易者会买入家畜卖出玉米；在外汇市场中，交易者会买入一种货币卖出另外一种货币；在股票市场中，交易者会买入股票卖出股指。

相对于上述四种交易系统，对冲系统更为复杂并且需要更多的专业知识和技巧。交易者的背景知识不仅局限于交易的股票信息，更需要了解相关的商品、货币走势以及期权情况，因此对冲系统并不适用于初级交易者。

专业的交易者利用对冲系统去解决不同的周期持仓，比如短期和中期情况。而初级交易者则往往适得其反，只是利用对冲系统去控制他们的损失，甚至是扩大损失——这也是对冲系统所存在的缺陷。对于没有专业教育背景和市场知识的投资者，对冲系统只会加大他们的损失，给他们带来更大的伤害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统已经发展了将近一个世纪，根据不同的市场状况，各个交易系统都曾兴衰没落过。在今后的市场发展中，不同的交易系统也会有不同的演变，甚至有诸如高频交易这样的新兴系统崛起。只有充分了解交易系统如何运作，如何发展，何时运用，我们才能明智地选择适合当前市场状况的交易系统。

第七节 著名交易系统举例——海龟交易系统

一、海龟交易系统的由来

著名的商品投机家理查德·丹尼斯，想弄清楚伟大的交易员是天生造就的还是后天培养的，为此，他在 1983 年招募了 13 个人，教授给他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。

"学员们被称为'海龟'。(丹尼斯先生说这项计划开始时他刚刚从亚洲回来，他解释了自己向别人说过的话，'我们正在成长为交易员，就像在新加坡他们正在成长为海龟一样'。)"①

海龟成为交易史上最著名的实验，因为在随后的四年中，海龟们取得了年均复利 80% 的收益。丹尼斯证明用一套简单的系统和法则，可以使仅有很少或根本没有交易经验的人成为优秀的交易员。

当时，海龟们认为应对理查德·丹尼斯负责，商定甚至在他们议定的 10 年保密协定于 1993 年终止后，也不泄露这些法则。但是有个别海龟在网站上出售海龟交易法则谋取钱财。两个原版海龟科蒂斯·费思和阿瑟·马多克，为了阻止个别海龟对知识产权的偷窃和出售海龟交易法则赚钱的行为，决定在网站上将海龟交易法则免费公之于众。

---

① 斯坦利. W. 安格瑞斯特:《华尔街期刊》，1989 年 9 月 5 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、海龟交易系统的内容

海龟交易系统是一个完整的交易系统。其法则覆盖了交易的各个方面，甚至不给交易员留下一点主观想象决策的余地。它具备了一个完整交易系统的所有成分。一个完整的交易系统包含了成功的交易所需的每项决策。

(1) 市场——买卖什么。

海龟们交易的是在美国芝加哥和纽约交易所交易的具有流动性的期货。海龟们用于确定能够参与交易的期货品种的主要标准，就是构成市场基础的流动性。一般来说，海龟在除谷物和肉类以外的美国所有具有流动性的市场进行交易。

(2) 头寸规模——买卖多少。

买卖多少既影响多样化，又影响资金管理。多样化就是努力在诸多投资工具上分散风险，并通过增加抓住成功交易的机会来增加盈利的机会。正确的多样化要求在多种不同的投资工具上进行类似的下注（概率问题：顺势组合比单一品种更容易分散风险，提高成功率）。大多数交易新手在单项交易中冒太大的风险，即使他们拥有其他方面有效的交易风格，也会大大增加他们破产的机会。

(3) 入市——何时买卖。

海龟用两个相关的系统入市，这两个系统都以唐奇安的通道突破系统为基础。突破，定义为价格超过特定天数内的最高价或最低价。

系统1——以20日突破为基础的偏短线系统（价格超过前20天的最高价或最低价）；系统2——以50日突破为基础的较简单的长线系统（价格超过前50天的最高价或最低价）。

(4) 止损——何时退出亏损的头寸。

关于止损，最重要的是在建立头寸之前，就预先确定好退出的点位。如果市场的波动触及你的价位，你就必须每一次都毫无例外地退出。在这一立场上摇摆不定，最终会导致灾难。海龟以头寸风险为基础设置止损，任何一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔交易都不能出现 2% 以上的风险。

（5） 离市——何时退出盈利的头寸。

海龟的离市规定如下。

系统 1 离市，对于多头头寸为 10 日最低价，对于空头头寸为 10 日最高价。如果价格波动与头寸背离至 10 日突破，头寸中的所有单位都会退出。

系统 2 离市，对于多头头寸为 20 日最低价，对于空头头寸为 20 日最高价。如果价格波动与头寸背离至 20 日突破，头寸中的所有单位都会退出。

海龟在入市时一般不会设置离市止损指令，但会在日间盯着价格，一旦交易价格穿过离市突破价，就开始打电话下离市指令。何时退出盈利头寸的问题，对于交易系统的收益性是至关重要的。任何不说明盈利头寸离市的交易系统，都不是一个完整的交易系统。

有一个古老的说法：“落袋为安，你永远不会破产。”海龟不会同意这种说法。过早地退出盈利头寸，即过早地“落袋为安”，是采用趋势跟随系统交易时最为常见的错误之一。

价格从来不会直来直去，因此如果你想赶上一段趋势，就有必要让价格背离你运动。在趋势的早期，这可能通常意味着眼看着 10% 到 30% 的可观利润逐渐成为小幅亏损。在趋势的中期，这可能意味着眼看着 80% 到 100% 的利润下降 30% 到 40% 。减轻仓位、“锁定利润”的诱惑可能会非常巨大。

对于大多数交易员来说，海龟系统离市或许是海龟系统法则中最难的部分。等待 10 日或 20 日新低出现，通常可能意味着眼睁睁地瞅着 20% 、40% 甚至 100% 的可观利润化为泡影。人们通常具有一种想要早点离市的强烈倾向，你需要极强的纪律性才能为了继续持有头寸直到真正的大幅波动到来而眼看着你的利润化为泡影。在大幅盈利的交易中，遵守纪律和坚持原则的能力是成功老道的交易员的特征。

（6） 策略——如何买卖。

关于入市指令，理查德·丹尼斯和威廉姆斯·埃克哈特建议海龟在下指令时不要使用止损。他们建议观察市场，并且在价格触及止损价位时下指令（盘中止损而非收盘价定止损）。海龟还被告知，一般比较好的做法是设置限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价指令而不是市价指令。

关于买强卖弱，海龟的做法是，一旦信号突然出现，便总是在最强的市场买入，在最弱的市场成批地卖空。同时，也会只在一个市场上建立一个单位的头寸。例如，挑选最强的具有足够成交量和流动性的合约月份，而不是同时买入二月份、三月份和四月份的原油。这是非常重要的！在相关的一组中，最佳的多头头寸是最强的市场（该市场在同一组中几乎总是要胜过较弱的市场）。相反，空头方面最大的盈利交易来自于相关一组中最弱的市场。重要的是在最强的市场（或合约）上持有多头头寸，在最弱的市场（或合约）上持有空头头寸。知道这些法则并不足以使你致富，但你必须能够遵循这些法则。

记住理查德·丹尼斯说过的话：

> 我总是说你们可以在报纸上发表我的交易法则，没有人会遵循它们。关键在于连续性和纪律。几乎任何人都能够罗列一张交易法则的清单，其中80%与我教授给我们学员的一样。他们所不能做的是带给他们自信，甚至在情况恶化时仍坚持那些法则。

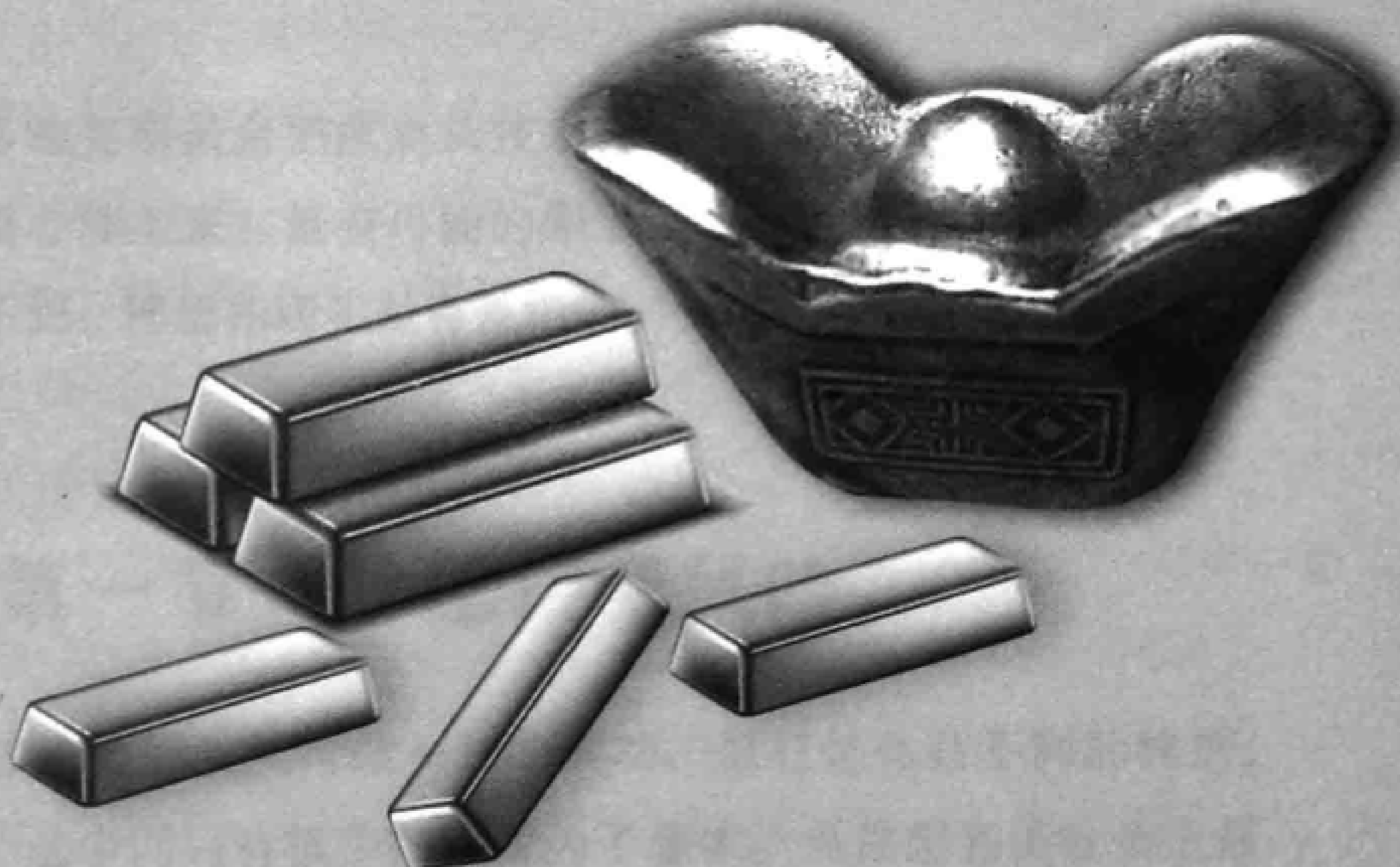
遵循海龟法则是非常困难的，因为海龟法则依赖于捕捉相对罕见的大级别趋势。结果是，两次盈利之间可能会经过许多个月份，有时甚至要经过一两年。在这期间，很容易找到理由来怀疑这套系统，进而停止遵循法则。

学会成为好的交易员（甚至出色的交易员）是有可能的，但是你需要付出大量艰苦的工作并具有一种健康的怀疑主义精神。对于我们这些选择了这条道路的人，这段旅程永远没有尽头。那些继续保持成功的人，将永远不会到达目的地，但是他们将在旅程中学会找到乐趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

交易心理分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想在交易中获得成功，固然需要尽可能多地了解市场和交易工具，但是同样重要的是，交易者也需要对自身进行了解。人性是交易成败的关键，是根本所在。

一个交易员水平再高，交易系统再好，也不可能达到百分之百成功，怎么办？靠原则去弥补技术之不足。但一个交易员的原则制定得再完备，如果在交易中不严格执行，也形同虚设，毫无意义。

为什么会出现有些原则不能执行的情况呢？这便是人性的问题了。

从事过交易实践的人都有一个共同的体验，那就是“纸上谈兵”与“真刀实枪”是两回事。不交易时，看市场往往准确率较高，自我感觉良好，心态不错。为什么？因为输赢都与自己无关。到了真正交易的时刻，人性的另一面便暴露了出来，即“想赢怕输”的思想充斥着人的头脑。于是事先制定的计划，事先制定的原则，都抛到了九霄云外。结果往往赚小钱，赔大钱，最终导致失败。

为什么越来越多的交易员会把焦点从技术分析转到自己的思想分析，也就是他们自己的交易心理上来？最有可能的原因是，你感觉有无限的赚钱可能，但实际上你赚不到，理想和现实是有差距的。

第一节 甘愿接受风险

大部分交易者总是渴望实现持续一致的成功，但总是体验不同的挫折，最后他们极度愤怒，这中间只有极少数人成为了赢家。当你想到由社会上最聪明和最有成就的人组成的大部分交易机构都会失败时，你就知道“聪明”和“更好的分析”等条件都是似是而非的。

最大的持续一致的输家，基本由这些人组成：医生、律师、工程师、科学家、首席执行官、富有的退休人员和企业家。还有，这个行业大部分最好的分析师是能想象到的最差的交易者。聪明和优秀的分析肯定能有助于成功，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是这些并不是区分持续一致的赢家和其他人的关键因素。

区别持续一致的赢家和其他人的决定性特征是：赢家有一种思想——独特的态度——让他们保持有纪律和专注，还有就是在不利状态下依然很自信。结果是，通常的恐惧和交易错误会传染给其他人，但他们不受影响。每个人交易到最后都会学到一些东西，而只有极少数人学到了成为持续一致赢家的态度。人们可以学会完美地打高尔夫或网球，这和是否有持续一致的态度有关。

“跨过持续一致性门槛”的交易者，通常都体验了很多痛苦（既有感情上的，也有金钱上的），然后他们才会拥有让他们在市场中工作有效的态度。当然也有特例，有些人的家人本来就会交易，他一出生就在学，或者是有一个懂交易的人一直在教他。

根据笔者的经验，没有任何一笔交易是肯定能赚钱的。因此判断错误和亏钱的概率永远存在。当你交易时，你是否把自己当作了一个冒险的人？虽然这听起来像一个有陷阱的问题，但不是。针对这个问题，合理的答案——毫不含糊地说，是！如果我参与的活动天生就有风险，那么我一定是冒险的人。这是交易者完美合理的假定。实际上，几乎所有的交易者都认同这个假定，而且大部分交易者会很骄傲地把自己当作冒险的人。

问题是这个假定无法用事实深入解释。当然了，每个交易者在交易时都承担了风险，但这不代表你相应地接受了风险。换句话说，所有的交易都有风险，因为结果只是可能，没有保证。但是否大部分交易者在交易时都接受了风险？他们是否真的接受了交易是没有保障的，只是可能的结果？甚至于，他们是否完全接受了可能的后果？

答案——毫不含糊地说，否！大部分交易者都不是像成功的交易者那样思考风险，他们根本不知道冒险意味着什么。最优秀的交易者不但接受风险，他们还学习承受和拥抱风险。假定你是冒险的人和承认你是冒险的人之间有一个巨大的心理落差，因为你要交易，就需要完全接受每笔交易天生的风险。一旦你完全接受了风险，那么你对你的最差表现也会有深刻的领悟。

最优秀的交易者在交易时没有一丝一毫的犹豫或冲突，他们很自然地承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认也许这笔交易不行。即使有亏损，他们在退出交易时也不会有一点点不舒服。换句话说，交易天生的风险不会让最优秀的交易者失去纪律、专注和自信。

如果你不能做到不带情绪（特别是害怕）地交易，那么你就没有学会接受交易天生的风险。这是大问题，因为不管你是什么程度的不接受风险，都等同于你会避免风险。总是想避免无法避免的风险，对你的交易能力会产生灾难性的影响。

在任何行业学习完全接受风险都是困难的，对交易者则是超级困难的，尤其是想到承受的风险是什么时。我们最害怕什么（除了死亡）？亏钱和犯错肯定会成为比较靠前的答案。承认我们错了，承认我们亏钱了，是极度痛苦的，肯定也是我们想避免的。然而作为交易者，我们时时刻刻都要面对这两个可能。此时，你可能对自己说："除了特别大的伤害，避免犯错和亏损是很自然的，因此我尽力避免它们是合理的。"我同意你的观点，但是就是这个自然倾向，会导致交易（看起来很简单）极度困难。

一旦你学会了接受风险这个心理技术，不管市场怎么搞，你都不会感到痛苦。如果市场没有能力让你痛苦，你就不用避免什么了。你眼里只有概率。这叫客观——没有因为害怕什么会发生或什么不会发生而倾斜，或扭曲。

第二节 发挥潜意识作用

人类的心理活动有些是能够被自己觉察到的。只要我们集中注意力，就会发觉内心不断有一个个观念、意象或情感流过，这种能够被自己觉察到的心理活动叫做显意识，通常被称作意识。

潜意识是指潜藏在我们一般意识层底下的一股神秘力量，是相对于"意识"的一种思想，又称为"右脑意识"。潜意识是人类原本具备的，但是却被忽略和忘记加以使用的能力，这种能力我们称为"潜力"，也就是原本存在，但却未被开发与利用的能力。潜能的动力深藏在我们的深层意识当中，也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们的潜意识。

例如，我们身体的大部分功能都是由我们的潜意识所控制的。我们在刚开始学习开车时，动作是由意识控制的，你的注意力集中在方向盘、转向灯、档位、离合器、后视镜上。此时你自己都会感觉到你是如此的“笨拙”，因为此时你的潜意识中没有熟练驾车的信息，因此你很难协调好所有的驾车动作。

等你驾驶技能熟练了之后，这个驾车过程大部分就由你的潜意识接管控制了，它的任务就是保证你的驾车过程能够顺利进行。当你遇到红灯时，就机械地将右脚放到刹车踏板上，停车摘挡；绿灯后，你又机械地将右脚抬起，转到油门踏板上，挂档起步。“潜意识”就是这样在“意识”的不知不觉中，引导你完成了各种正确的驾车动作。

即便你驾车时脑中正在思考一个问题，此时的意识在你思考的问题上，但是你依然能够准确无误地完成“红灯停、绿灯行”的驾车过程，事后你甚至根本无法回忆起驾车的整个过程，这个过程实际上就是由潜意识在控制。

当你走路时，起步是由你的意识控制的。起步后，你就可以把思想完全放在与走路无关的其他事情上，因为你的潜意识已经接管和控制步行的工作了。即使你安静地坐着，你的身体也仍然处于不停的工作状态中，这其中的过程远非我们大脑的意识部分所能控制的。人身上有上百块的肌肉，各自处于不同的伸缩状态来控制人体的运动或保持各种姿势。每秒钟大脑发出的信息有500万到1000万条之多，其中许多信息是人的意识无法控制的。这些信息中的绝大部分直接深入潜意识，只有极少数传递到意识中让我们感知。

当意识与潜意识相互冲突，二者不能和谐共处、协调作用时，人们就会产生心理障碍，表现为有意识，但意识控制不了潜意识，不由自主地陷入一个荒谬的念头，或者没有道理地反复做同一种行为，自己心里明白不能这样做，但就是左右不了自己的想法和行动，理性丧失，完全任由潜意识自发冲动支配，意识失去了作用。

在交易过程中，则表现为无法控制自己的行为。例如，明明知道看错方向后加码将走向死亡，却每次重复着同样的错误行为；明知道移动止损是危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的，但是每当价格接近自己的止损位置时，就不自觉地将止损移动至更远的位置；明明知道市场已经由牛市转向熊市，可操作上就是无法完成方向的转变，眼看着一个大的下跌行情结束，却无力挽救自己的多头头寸。这些都是主观的意识与潜意识不协调造成的。

在交易中，如果你的意识中不断给出错误信号，不相信自己能够实现盈利，潜意识就会首先放弃，放弃盈利的努力。失败的交易结果，就是因为你的意识给出了错误信号。要想成功，就要首先在意识中给出正面的信息，利用潜意识不分真假的原理，在大脑中展现出你所希望的成功场景，从而达到替换潜意识中负面思想的目的。通过这种反复的观想暗示，树立成功信念，并使自我产生积极的行动，就可以达到预定的目标。

美国网球明星阿加西 1990 年在法网首次打入大满贯决赛，但却输给了考瑞尔。几个月后，阿加西在美网再次杀入决赛，又负于桑普拉斯。之后他始终难以攻克桑普拉斯这座堡垒，他开始变得非常沮丧，竞技状态逐渐下滑，世界排名一度跌至第 31 位。

1992 年，他拜见了世界闻名的潜能激发大师安东尼·罗宾先生，是他彻底改变了阿加西的网球生涯。1992 年，阿加西在温网夺得第一个大满贯冠军，成为温网史上种子排名最低（第 12 号）的冠军。1994 年，在战胜了包括张德培、穆斯特在内的五名种子选手后，阿加西首次举起美网奖杯。1995 年初的澳网，阿加西依靠出色的接发球和底线技术战胜了桑普拉斯，拿下首个澳网冠军。1999 年，阿加西拿下了法网和美网两个大满贯冠军，并在温网打入决赛。2000 年，他连续杀入四大满贯决赛。2001 年的澳网，阿加西拿到了第七个大满贯冠军。2002 年，32 岁的阿加西在迈阿密大师赛决赛中击败了费德勒，获得了职业生涯中第 700 场胜利。2003 年，阿加西成为继 1987 年以来最年长的前五选手，一度登上世界第一的宝座，并在澳网拿到了他职业生涯的第八个大满贯。2005 年，阿加西第 20 次参加美网，就在人们猜测这是不是他的最后一次参赛时，他杀入了决赛。虽然最终负于新天王费德勒，但 3:6，6:2，6:7，1:6 的比分足以证明一切。2006 年，阿加西宣布美网后退役。

在退役后接受采访时，阿加西首先感谢的人是安东尼·罗宾，而不是他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的教练。没有安东尼·罗宾，就不可能有他今天这样的成就。那么安东尼·罗宾对阿加西做了什么，能够让阿加西获得如此的成绩？

安东尼·罗宾给阿加西提供的核心帮助是：展现之前阿加西成功的场景，让他每次比赛都表现出最佳的状态，在潜意识里相信没有任何人能够战胜他，让他处于不可战胜的最佳状态；任何对手看到他都会惧怕三分，对手就很难发挥出他真实的技术水平，此消彼长，赢得胜利也就在情理之中了。

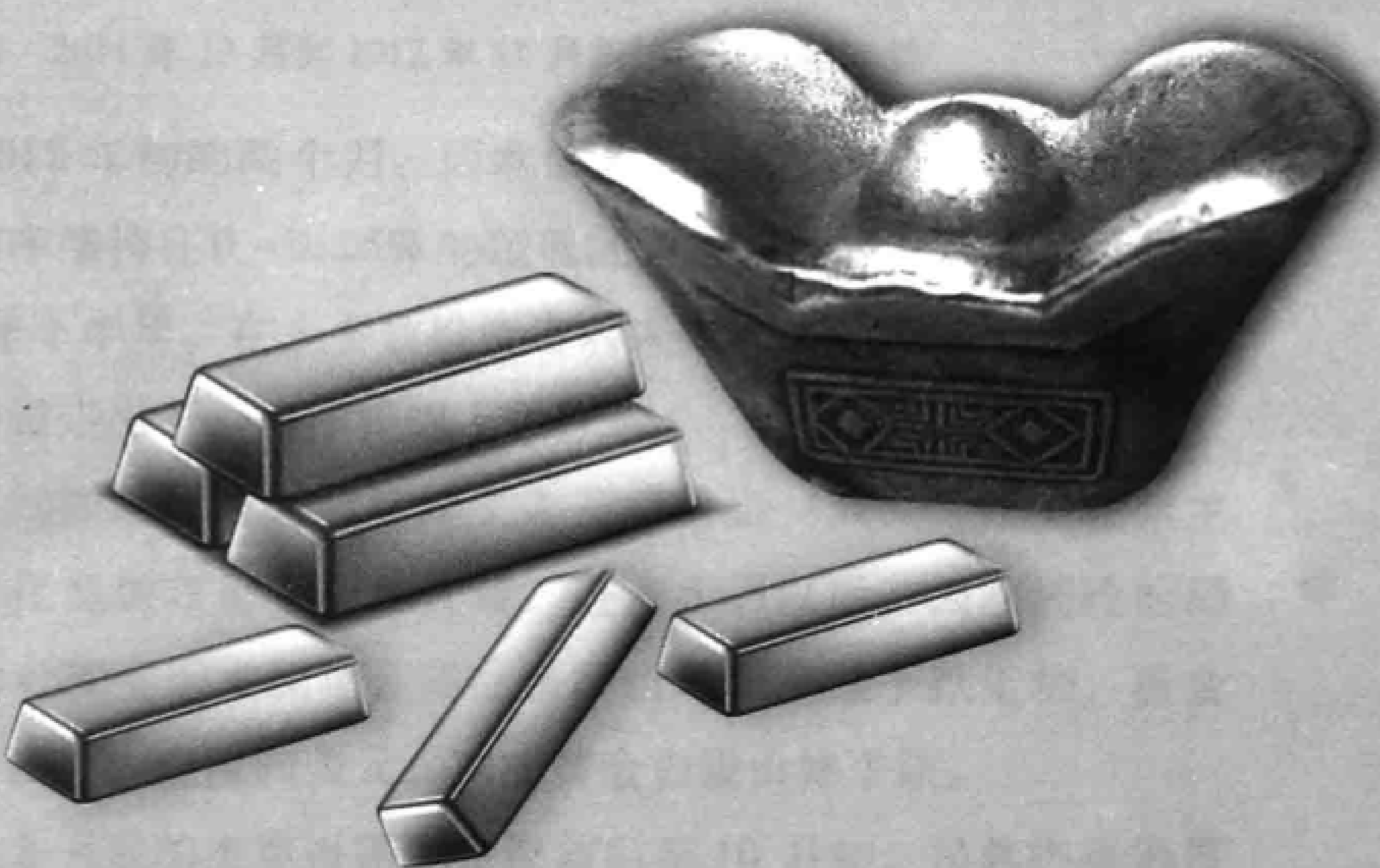
如果你想要成为一名成功的交易员，就要不断地暗示自己："我是一名成功的交易员，我每天都可以实现盈利，我是最适合做交易的人。"因为潜意识分不清是亲自经历的景象，还是自我想象产生的图像。潜意识是以图像的形式来运行的，它不容易接收到抽象的词汇，但是却对图像形式的表现很敏感。当你把想要输入的信息以图像化的形式在大脑中展现出来时，潜意识就会信以为真，认为这是你真实经历的场景，于是就在大脑中有了"经历"和"经验"。

这样不断地反复地朗诵，反复地输入，当我们潜意识可以接受这样一个指令的时候，所有的思想和行为都会配合这样一个想法，朝着我们的目标前进，直到达到目标为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

现货白银交易案例分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银在2011年上半年经历牛市的最后疯狂，到达49.82美元/5000盎司后崩盘，短短4个月时间就跌去近50%。进入2012年后，银价一直在反弹大区间内盘整。让我们来回顾一下2012年白银价格所经历的重大阶段。如图8－1所示。

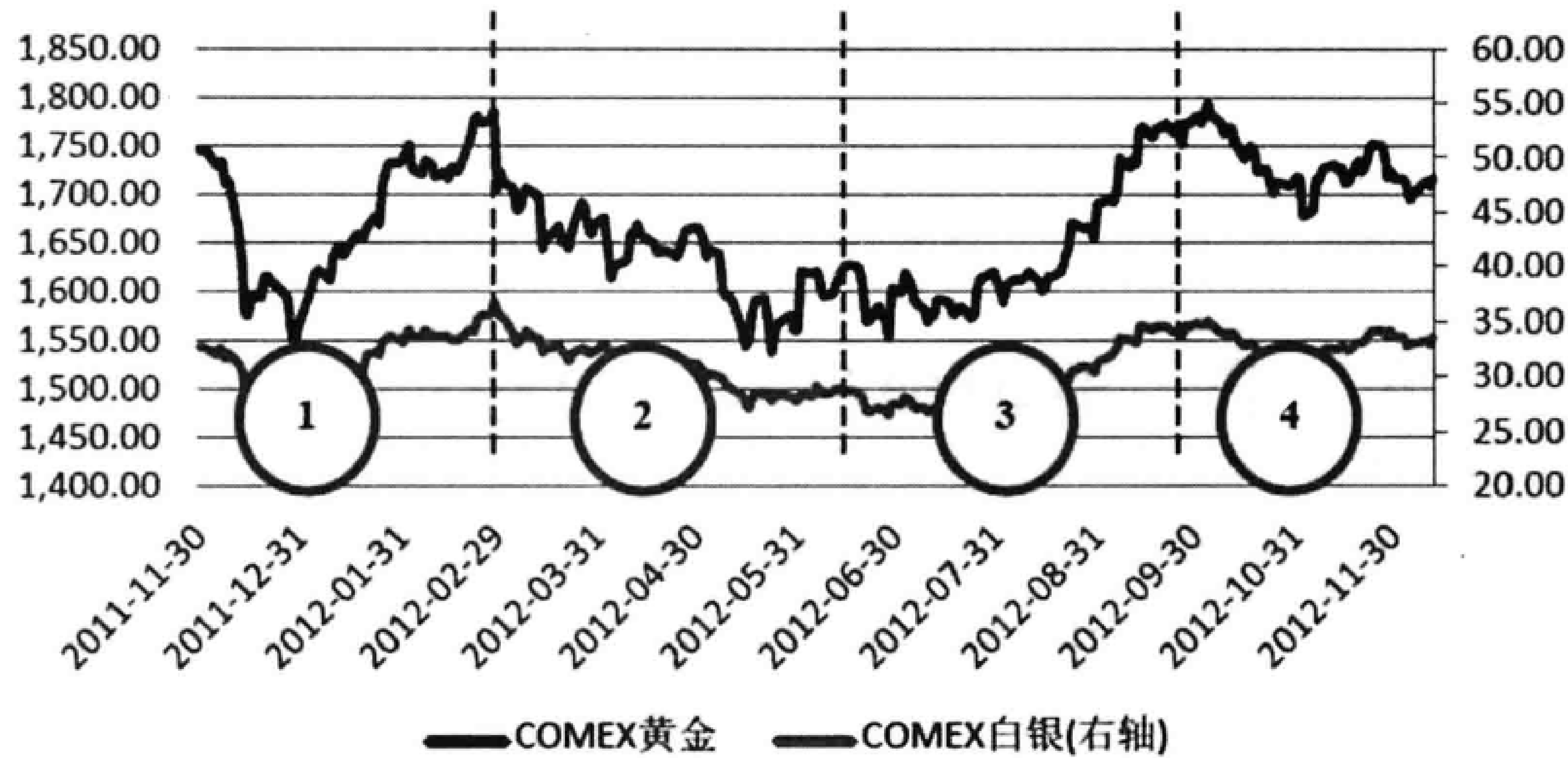


图8－1 2011年12月到2012年11月间的白银价格走势

第一个阶段是2012年初的两个月。因欧债危机蔓延，为刺激国内经济，美联储宣布将基准利率维持在0～0.25%的超低区间不变，并承诺期限从2013年中期延长到2014年下半年。在大多数投资者对未来经济政策趋于宽松预期的推动下，黄金和白银走出了一波不错的上升行情。

第二个阶段，区间振荡行情的启动始于2月的最后一天，时任美联储主席伯南克的新一轮量化宽松言论令市场失望。进入5月以后，因欧洲政治局势不稳定，金融机构对现金需求剧增，商品市场出现了全线下跌走势，贵金属市场也难逃厄运，资金大量流向美元，造成黄金白银价格下跌。

第三个阶段，从8月底的杰克逊霍尔会议前后至10月初。虽然杰克逊霍尔会议并未明确提出债券购买计划，但伯南克对经济复苏的担忧言论及之前的议息会议讲话，还是使得政策意图明显。9月中旬，美联储宣布推出QE3，政策明朗给贵金属带来了巨大利好，黄金在这一阶段最高触及1795美元/盎司的年内最高点，白银跟随走强。

第四个阶段，为10月初至年底的弱势下行。美国经济数据对金银的打压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分明显，特别是非农数据。11 月美国大选后，宽松基调得以延续，但“财政悬崖”很快令投资者的乐观情绪消散，美国两党针对财政问题的谈判步履维艰，也难以提振投资者的情绪，金银价格承压。

回顾了白银 2012 年的整体走势后，下面将开始分析 2013 年现货白银交易。虽然撰写本书时已经进入 2014 年，但分析交易的方法仍然完全适用，对初学者或成熟的交易者都具有参考价值。

第一节　波浪理论与趋势线综合分析

白银在 2014 年 1 月 4 日完成下跌 5 浪，银价在 29.25 元有力回抽至 30.00 元。假设后市将进行 a－b－c 修正浪调整或 5 浪反转，这不是问题。那么我们在回落的 38.2%～50%（29.60 元附近）建立多单，止损在 29.00 元，如图 8－2 和图 8－3 所示。



图 8－2　2013 年白银价格走出了五浪下跌走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－3　五浪下跌完成后反弹做多

随着行情走势的发展，反弹完成 3 浪，中间第 3 浪幅度（或 c 浪）比第 1 浪（或 a 浪）要短，很有可能是反弹。我们不去猜测后市是涨还是跌，只要银价跌破第 2 浪（或 b 浪），我们就反手做空，否则持有多单。如图 8－4 所示。



图 8－4　反弹做多行情分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银一度快速回落，但是并没下破反转线，随后回升并完成5浪上涨，上升的结构有所变化，需要重新数浪。银价下破趋势线，我们结束了多头头寸，由于价格并未出现急跌，可反手建立空头头寸，止损摆放在上升第5浪高位上方。如图8－5所示。



图8－5 白银价格跌破上升趋势线反手做空

银价很快跌破上升的第4浪底部，确信行情将继续向下发展。而下跌第1浪（或a浪）也完成了小5浪运行，行情有很大可能将出现反弹，反弹区域落在50%～61.8%之间，现在可以进行减仓或平仓，但绝不反手建立多头仓位，如图8－6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－6 下跌第 1 浪（或 a 浪）完成小 5 浪运行时减仓或平仓

白银如期反弹，但反弹的力度出乎意料地强劲，回撤幅度接近 80%。在没有止损之前，我们的空单继续持有。如图 8－7 所示。



图 8－7 反弹走势意外强劲，在出现亏损之前，继续持有空单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银反弹完成第2浪，第2浪为标准的收敛三角形，预计将进行第3浪延伸，也是我们获利最丰厚的浪。计算第3浪的获利目标至少为第1浪的1.618倍，如图8－8所示。



图8－8　第3浪下跌的目标位分析

银价最低跌至28.25元，随后进行了第4浪反弹，反弹类型为简单，反弹幅度较小。随后回落完成5浪下跌，并冲破下跌趋势线，而我们也结束了手上的空头头寸。如图8－9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-9 白银价格冲破下降趋势线，平掉空头头寸

结束空头头寸后，我们等待回落进多。价格如期回落做多区域，止损设在最低点下方。如图 8-10 所示。



图 8-10 白银价格回落，建立多头头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着行情的发展，白银走势类似 1 月份的上涨，在回落过程中，止损点几乎被触及。借此提醒交易者，止损位的设置应该高于或低于明显的支撑压力位。如图 8 – 11 所示。



图 8 – 11　止损位应明显高于或低于前期低点

经过近 1 个月的运行，白银并没有走出预想中的 5 浪或 3 浪，反而出现了双顶。我们很疑惑，白银现在所处的阶段是什么？在看不清白银走势时，首先把手头上的多头头寸平仓。如果银价站上 29.40 元（反弹高位）则重新建立多单，如果银价下破 28.40 元则建立空单，在中间区域则空仓观望。如图 8 – 12所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-12 空仓观望，等待白银价格选择运行趋势

最终，白银选择了向下破位，而我们则按计划建立空头头寸，止损设置在下跌小（2）浪上方。为什么不放在最高位上方呢？第一，止损过大；第二，如果银价重新回到 28.60 元以上，则很有可能重新陷入震荡。如图 8-13 所示。



图 8-13 白银价格向下破位做空时的止损设置技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银价下破后快速回抽，但未触及止损位，继续持有空头头寸。如图 8－14 所示。

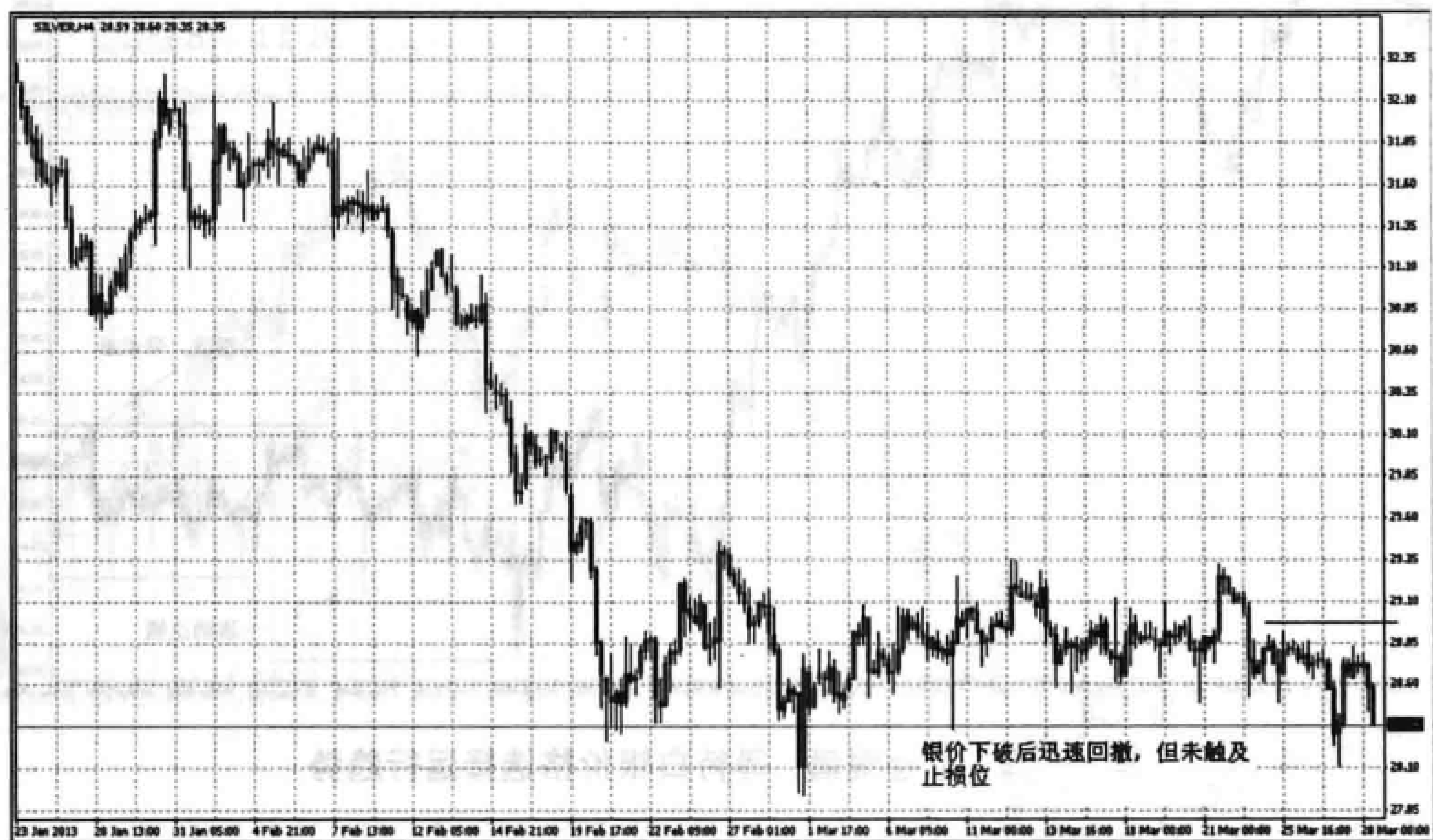


图 8－14 银价向下破位后迅速反弹，但未触及止损

随着行情的发展，白银快速下跌，出现了第 3 浪走势特征。计算出最小目标价位，可在最小目标价位减仓或平仓，并画出趋势线。如图 8－15 所示。



图 8－15 白银走势第 3 浪下跌，计算出目标价位并画出下跌趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银触及最小目标价位后继续下跌，随后如期进行第 4 浪反弹，但反弹幅度较大，达到第 3 浪的 61.8%，同时与下降趋势线重合。空单可继续进入，止损放在第 1 浪最低位那根 K 线的最高价稍上方。如图 8－16 所示。



图 8－16　白银价格走第 4 浪时的操作技巧分析

第 5 浪取得了出人意料的收获，下跌幅度远超出前两个推动浪的总和。在急剧下跌中，我们关注第 5 浪的内部结构，发现第 5 浪的级别明显大于前面 3 浪。这时我们重新数浪，但要注意，我们最关心的是盈利而不是数对浪。在重数的第 3 浪完成小（4）浪后，迟迟不能完成小（5）浪，有可能会形成失败的小（5）浪。空头头寸首先出场观望，等待第 4 浪的反弹。如图 8－17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－17　重新数浪并等待第 4 浪反弹

白银持续在第（4）小浪附近震荡，这时就要考验交易者的耐心了。功夫不负有心人，白银如期反弹，并进入 38.2%～50% 的做空区域。这时我们面临的问题是止损怎么设置？趋势线和第 1 浪底部都离当前银价太远，止损按传统设置不合理，风险也较大。那么我们可以寻找做空的 K 线组合，首选是黄昏之星组合，止损放在第 2 根 K 线最高价稍上方。最后出现的是倾盆大雨看跌组合。如图 8－18所示。



图 8－18　依据 K 线形态建立止损位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银随后下跌，但下跌的过程与第 3 浪截然不同，后者震荡下跌，所用的时间远超第 3 浪，最终下破第 3 浪最低点，完成 5 浪下跌。在下破第 3 浪时，白银强烈回抽，空头头寸可适时平仓，等待趋势线被上破后建立多单。如图 8 – 19 所示。



图 8 – 19　第 5 浪浪形分析

不出所料，白银持续反弹，但触及趋势线后震荡回落，反弹幅度刚好又是第 5 浪的 61.8%，当机建立空头头寸。无论后面是 3 浪修正还是继续下跌，交易要立足当前。

细心的交易者会发现，在 1 月、2 月份出现 5 浪后，反弹时回落就建多，可是现在却做空？没错，5 浪之后强劲回抽可以反手建多单，但在这里建立空单，主要是因为现在下跌的 5 浪级别远大于 1 月、2 月份，大势下跌很明显。其次，还需要凭借交易经验去判断，初学者就算没有经验，等待回落做多，只要按方法去做，最后的盈利也将远远大于亏损。如图 8 – 20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－20 反弹回落后没有建立多单，而是建立空单

白银持续横盘震荡，随后破位震荡下行，形成第 7 浪。细分内部（5）浪，发现第（5）小浪形成延伸浪，再细分第（5）小浪内部结构，发现第⑤浪迟迟未形成，首先将空头头寸平仓。如图 8－21 所示。



图 8－21 第 5 浪之后的浪形分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银继续下跌，完成了⑤浪下跌结构，行情随后开始反弹，并进入了做空的区域。建立空单，设置止损。如图 8－22 所示。

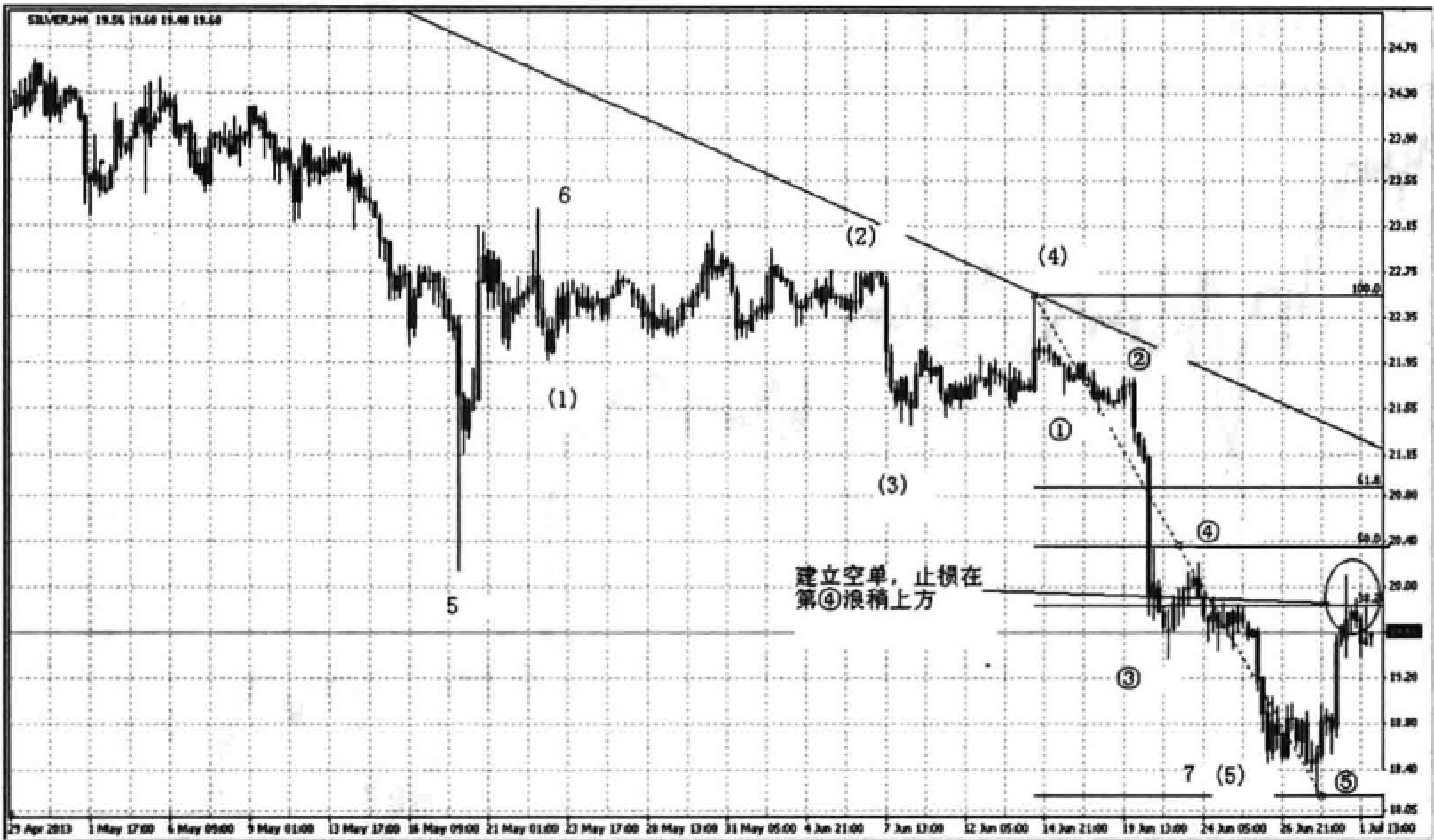


图 8－22 完成⑤浪下跌结构，行情随后开始反弹

白银如期回落，有可能发动下跌第 9 浪。在内部出现第（3）浪后，移动止损至第（2）浪上方。如图 8－23 所示。



图 8－23 设置移动止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银在第（1）和第（3）浪之间震荡后向上突破，止损被触及。出场后我们留意下面 18.60 元及其上方的趋势线，无论哪方面出现突破，我们将按方向重新操作。如图 8－24 所示。



图 8－24　等待白银价格做出突破

白银经过震荡后选择向上突破，按计划建立多单。现在的问题就是不能准确或合理地解释当前的浪形。此时数浪有两种情况：第一种，前面 3 浪算为推动浪第 1 浪，现在进行第 3 浪延伸。第二种，现在是第 5 浪上涨。从级别、调整幅度及时间比例来看，情况更有可能是后者。如图 8－25 和图 8－26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－25　第一种数浪情形



图 8－26　第二种数浪情形

白银稍微突破向上，随后掉头下破止损和上升趋势线，于是我们准备在反弹时建立空头头寸。前面的 5 浪上涨不符合我们所描述的 5 浪特征，把它们标记为 a－b－c－d－e。如图 8－27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－27　浪形不符合 5 浪特征，暂时标记为 a－b－c－d－e

白银反弹进入做空区域，建立空头头寸，止损设置可以设在 e 顶上方，或者第 1 浪内部第（2）浪上方。如图 8－28 所示。

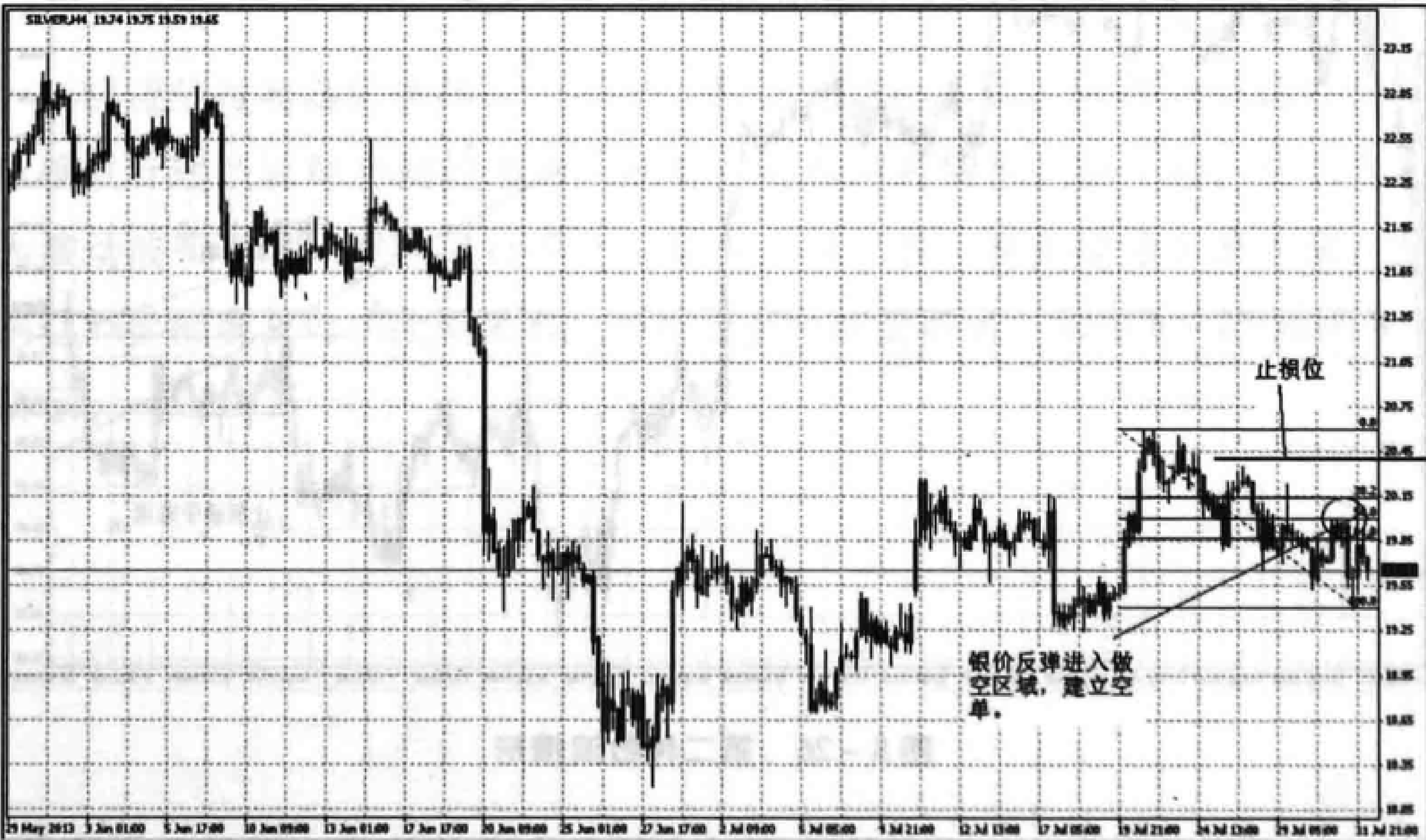


图 8－28　做空时的止损位设置

白银随后震荡下跌，涨跌过程中调整数浪。当出现双底时，我们平掉空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头头寸，但不反手建多。如果银价向上突破第 2 浪顶，我们才建立多单；如果向下突破第 3 浪底，则重新建立空单。如图 8－29 所示。



图 8－29　出现双底形态，重新数浪

不久后白银向上突破第 2 浪顶部，我们按计划建立多单。如图 8－30 所示。



图 8－30　白银价格向上突破，建立多单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银价持续突破前期高点，我们需要重新数浪。图形显示，我们很有可能处于第 3 浪中，值得我们在跳空时加仓。如图 8－31 所示。



图 8－31　重新数浪，发现行情有可能处在第 3 浪中

白银如期发动第 3 波延伸浪，银价强劲上扬，轻而易举到达最小目标价位。然后进行第 3 浪第（4）小浪调整。调整结束后开始第（5）小浪上涨，不久后快速回落。我们判断第 3 浪应该结束了，所取得的利润远超预期，此时平掉多头头寸。如图 8－32 所示。



图 8－32　判断第 3 浪结束，平掉多头头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银震荡回落，在回落至第 3 浪第（4）小浪时加速下跌，我们选择静观其变。当触及 61.8% 第 3 浪回调幅度时，出现早晨之星看涨组合，建立多单，止损设置有两个，第一为早晨之星组合最低价稍下方，第二为第 1 浪顶稍下方。没有哪种更好，可按交易者的资金量和仓位决定。

从白银第 4 浪回调幅度达第 3 浪的 61.8% 可看到，后市形成失败 5 浪的几率较大，后市应该及时移动止损。如图 8－33 所示。



图 8－33 后市有可能形成失败 5 浪，应及时移动止损

白银再次下探完成第 c 浪的第 5 浪后快速上涨，在第 4 浪幅度的 50% 和第 a 浪的底部受阻。多头头寸止损位调整到第 c 浪的第 5 浪下方。如图 8－34 所示。

白银快速回落，经过一段时间后破位向下，止损被触及。交易者必须学会接受止损，特别是等待一段时间后结果为亏损的交易，很多交易者过不了这一关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－34　移动止损位的设置技巧

重新调整数浪，现在变成了下跌（或回调）5 浪，下方面临上升趋势线，而且已经是第 5 浪，杀跌并不明智。我们等待价格下破上涨趋势线后反弹做空，或者价格上涨突破下跌趋势线后回落做多。如图 8－35 所示。



图 8－35　等待行情出现突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银向上突破下降趋势线，按计划等待银价回落做多区域建立多单。如图 8－36所示。

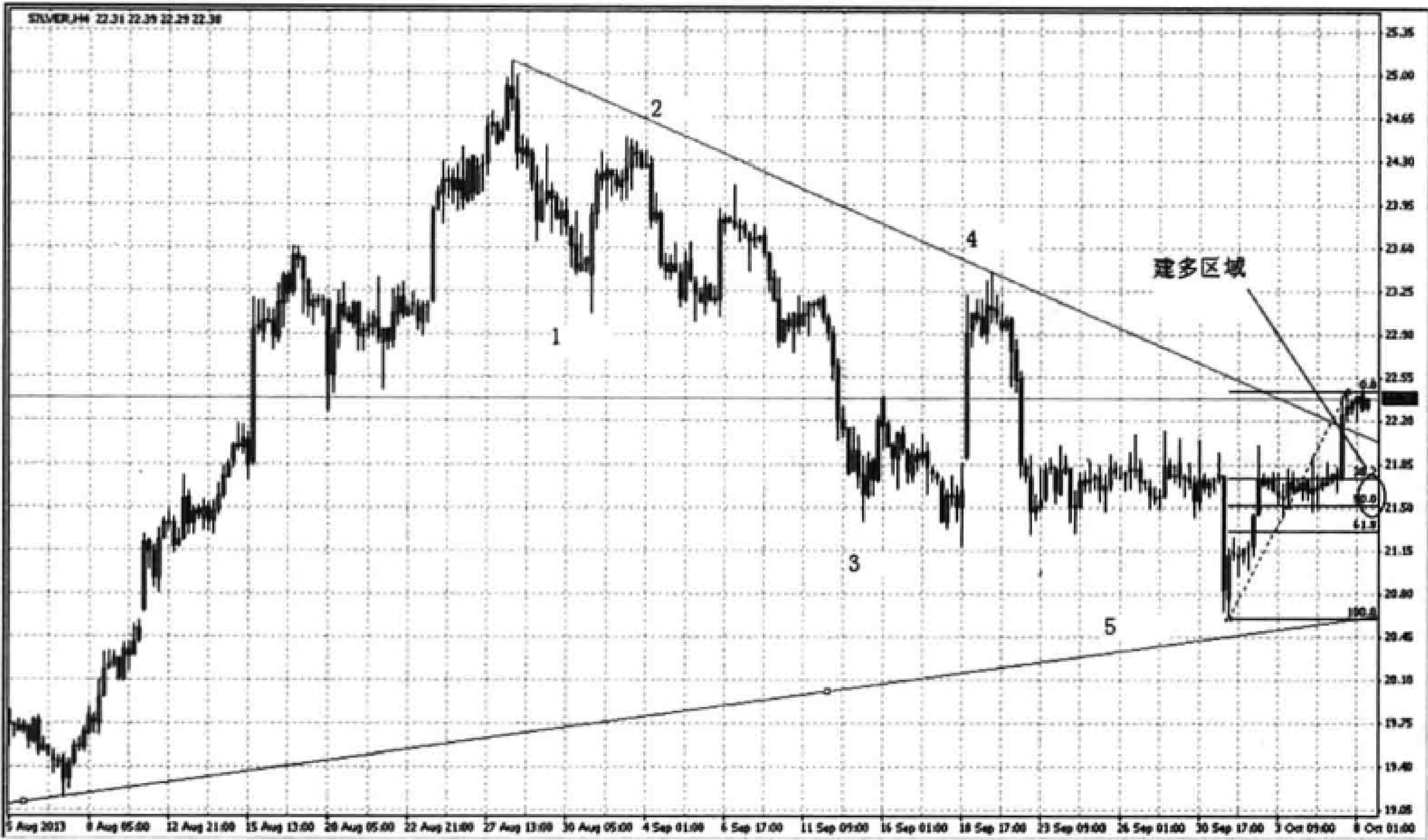


图 8－36 白银价格向上突破，回落时建立多单

我们按计划在第 1 浪回撤幅度的 50% ~61.8% 间建立多头头寸，止损设在第 5 浪稍下方。如图 8－37 所示。



图 8－37 建立多单，止损设在第 5 浪稍下方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很不幸，白银跌破止损，随后反抽形成双底。我们重新建立多单，止损设在新低稍下方。重建多单原因为下跌已经完成7浪，反转概率大于80%，形成双底后可再次进多单。如图8－38所示。

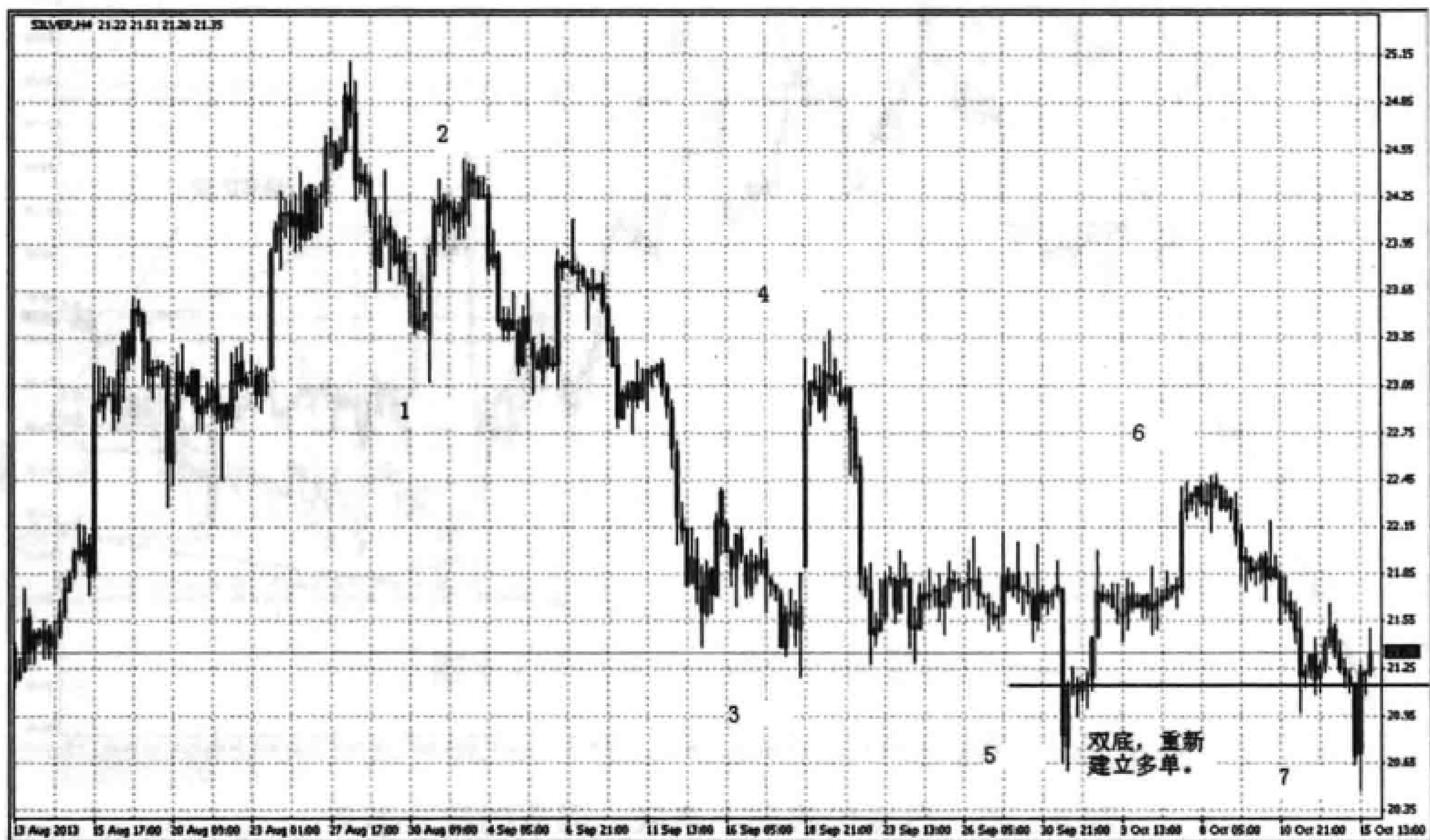


图8－38 走出双底形态，向上可能性较大，此时继续建立多单

白银经历（5）小浪上涨后快速回落，多单选择获利了结。如图8－39所示。

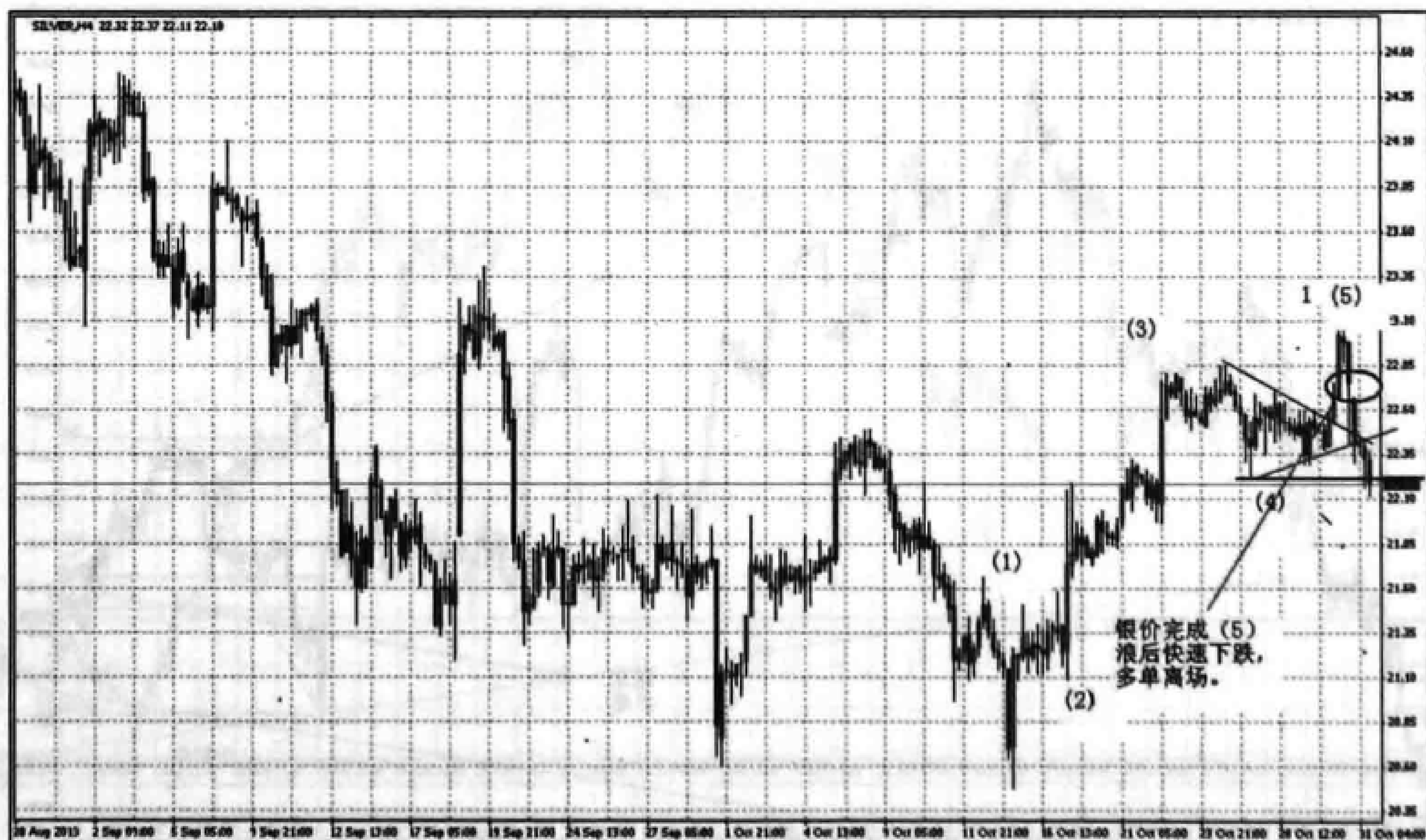


图8－39 银价快速上涨后回落，平掉多头头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多单出场后等待回落第 1 浪的 50% ~61.8% 间重新进场。如图 8－40 所示。

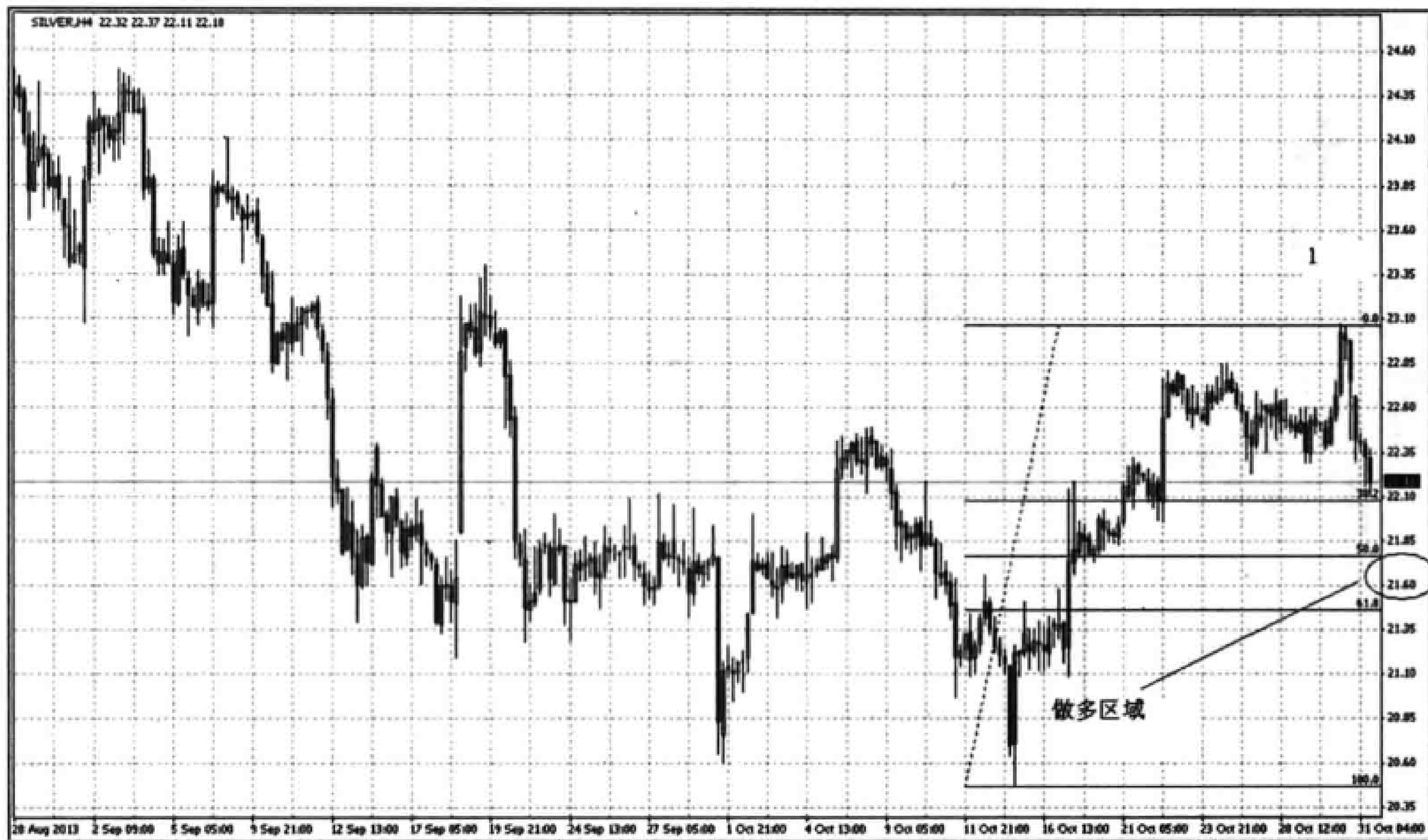


图 8－40　回落时等待进场时机

银价回落做多区域，我们按计划建立多头头寸。止损位有两个，第一个是入场位稍下方，第二个是前期低位稍下方，笔者个人倾向于后者。如图 8－41 所示。



图 8－41　回落做多时的止损位设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而白银并未按我们的预期发展，很快跌破止损位并刷出近两个月新低。如图 8－42 所示。

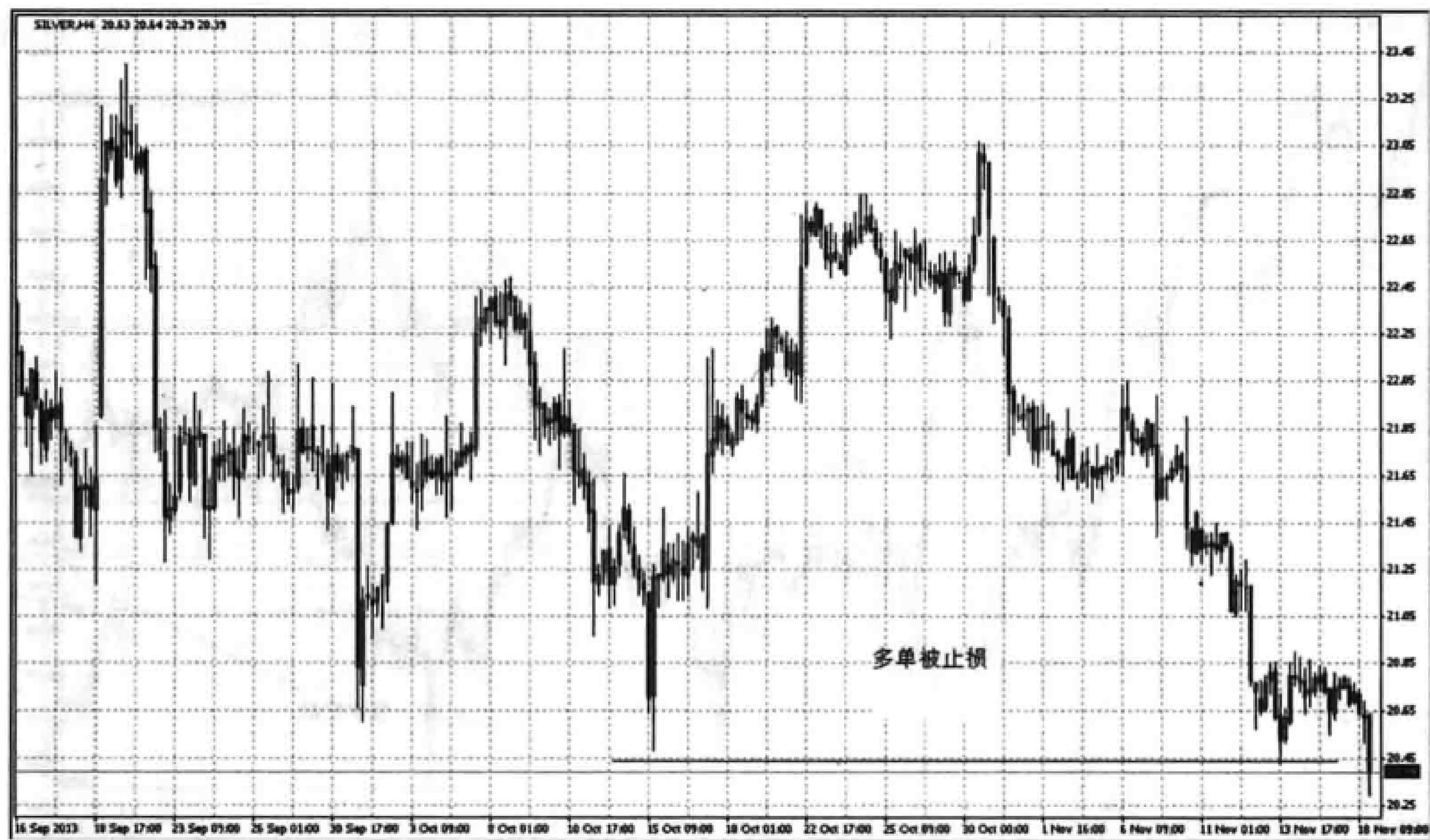


图 8－42　多单触及止损位时平仓出局

白银创新低后，我们需要重新调整数浪，有可能我们现在处在更大级别的第 3 浪上。然而令我们矛盾的是，现在第 3 浪已经形成（5）小浪下跌，随时有可能反弹。

从最小目标看，现在距离 15.88 元的价位还有一大截，盈利空间非常大。于是我们在新低的位置建立空单，止损设在第 3 浪第（5）小浪顶部。如果止损，我们损失有限，如果盈利，将会获利丰厚。如图 8－43 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

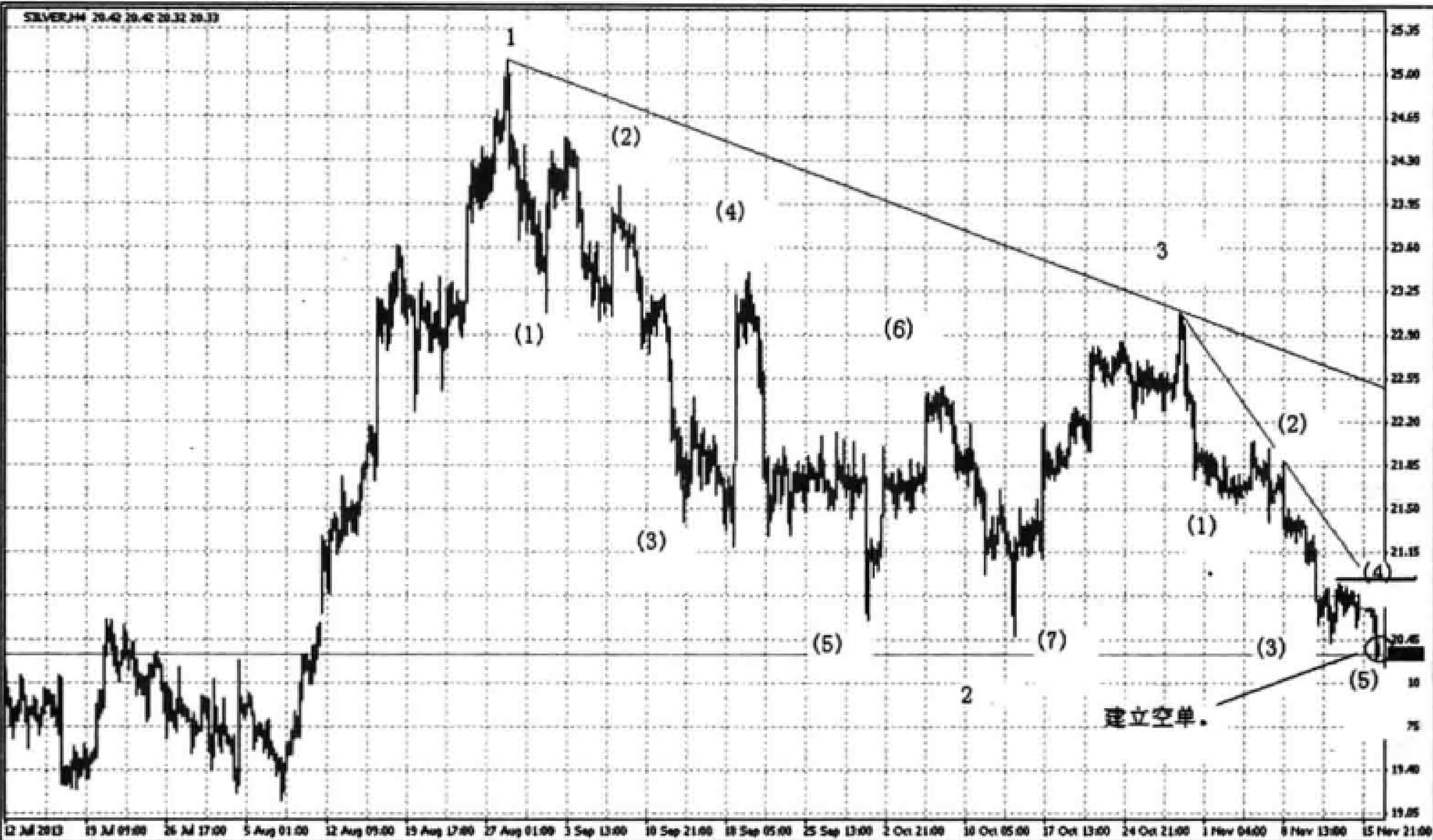


图 8－43 在新低位置建立空单并设置止损

白银如期向下运行，不久后上破第 3 浪的下降趋势线。我们面临的问题是应不应该把空头头寸平仓？我们继续持有空头头寸，止损不变。理由是：第一，最小目标远未达到；第二，第（4）浪的做空区域就在现在空单初始入场位不远处。如图 8－44 所示。



图 8－44 价格冲破下降趋势线，但继续持有空单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银价反弹后继续向下，从级别上看，刚才的反弹只能算作第 3 浪的第（6）小浪，浪数越多反转的几率越大。重画第 3 浪的趋势再次被上破，回落后可以考虑平掉手上的空单，而大势仍为向下，不建议反手做多单。

经过 a－b－c 修正浪的调整后，白银完成第 4 浪，且银价进入做空区域，已平仓空单需重新建立空单。我们一直持有空单不动，计划完成第 5 浪再平仓。如图 8－45 所示。



图 8－45 完成第 4 浪后应建立空单

白银如期向下发展，但变成大幅震荡下跌。成功完成第 5 浪后，银价快速强力回抽，我们首先平掉空头头寸。随后银价升破下跌趋势线，后市我们回落做多。如图 8－46 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－46 价格冲破下降趋势线，回落后做多

至此，我们完成了2013年的白银交易，所采用的时间周期为4小时。这个周期适合于中期走势，我们采用的是顺势交易。如果时间周期太短，趋势容易改变，没有实际价值。一个趋势不可能短期内改变，否则它不是趋势。如果时间周期太长，对于有杠杆的现货市场来说成本太高，一为时间成本，二为隔夜仓息成本。

第二节 技术指示综合分析

现货白银在2012年底时探出当年新低，随后在2013年初开始反弹，4小时周期MACD与银价出现反向背离，我们可以在MACD出现金叉时买入，止损设在新低。一旦触及止损，我们将退出多头交易，并建立对等的空头头寸。在有趋势的情况下，我们并不参考KDJ随机指标。如图8－47所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－47　4 小时周期 MACD 与银价出现反向背离，此时做多

白银如期反弹。随着行情发展，银价触及 MA240 长期均线压力位，同时 MACD 出现小型背离，KDJ 处于超买区。我们平掉多头头寸并建立空单，止损设在高位上方。如图 8－48 所示。



图 8－48　MACD 出现小型背离，价格触及 MA240 均线，做空

白银并没有受压于 MA240 均线，很幸运在几乎触及止损时掉头下跌。如果不幸止损了，我们就出场观望。

随后的行情没有触及止损，也没有出现价格和 MACD 背离的情况，我们一直持有空单，并在出现震荡区间后创新低的情况下止损。但很快再次出现 MACD 和价格的底背离现象，我们平掉空单进多单，止损位为反手建立空单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置。如图 8－49所示。



图 8－49　再次出现 MACD 和价格的底背离现象，反手做多

然而白银在进场做多位置小幅波动后继续下跌，多头止损被触及，我们重新建立空头头寸，止损设于前一小型浪顶。如图 8－50 所示。



图 8－50　多头止损被触及，重新建立空头头寸

建立空头头寸不久，我们就开始盈利。当再次出现 MACD 底背离时，我们结束空头并反手建多，空单所得利润远超止损时的损失。如图 8－51 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－51　再次出现 MACD 底背离时，结束空头头寸并反手建多

随后一段时间，白银陷入了盘整，在价格出现双顶且 MACD 同时顶背离时平掉多单进空单，止损设于双顶上方，这次多单几无利润。如图 8－52 所示。



图 8－52　价格出现双顶且 MACD 同时顶背离时平掉多单进空单

后面我们追踪到了 2013 年跌幅最大的行情，持有时间近两个月，在 5 月底出现 MACD 底背离的时候平掉空头头寸，利润翻番。但我们不急于反手，原因是银价触底反弹幅度太大，多头止损太大。如图 8－53 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

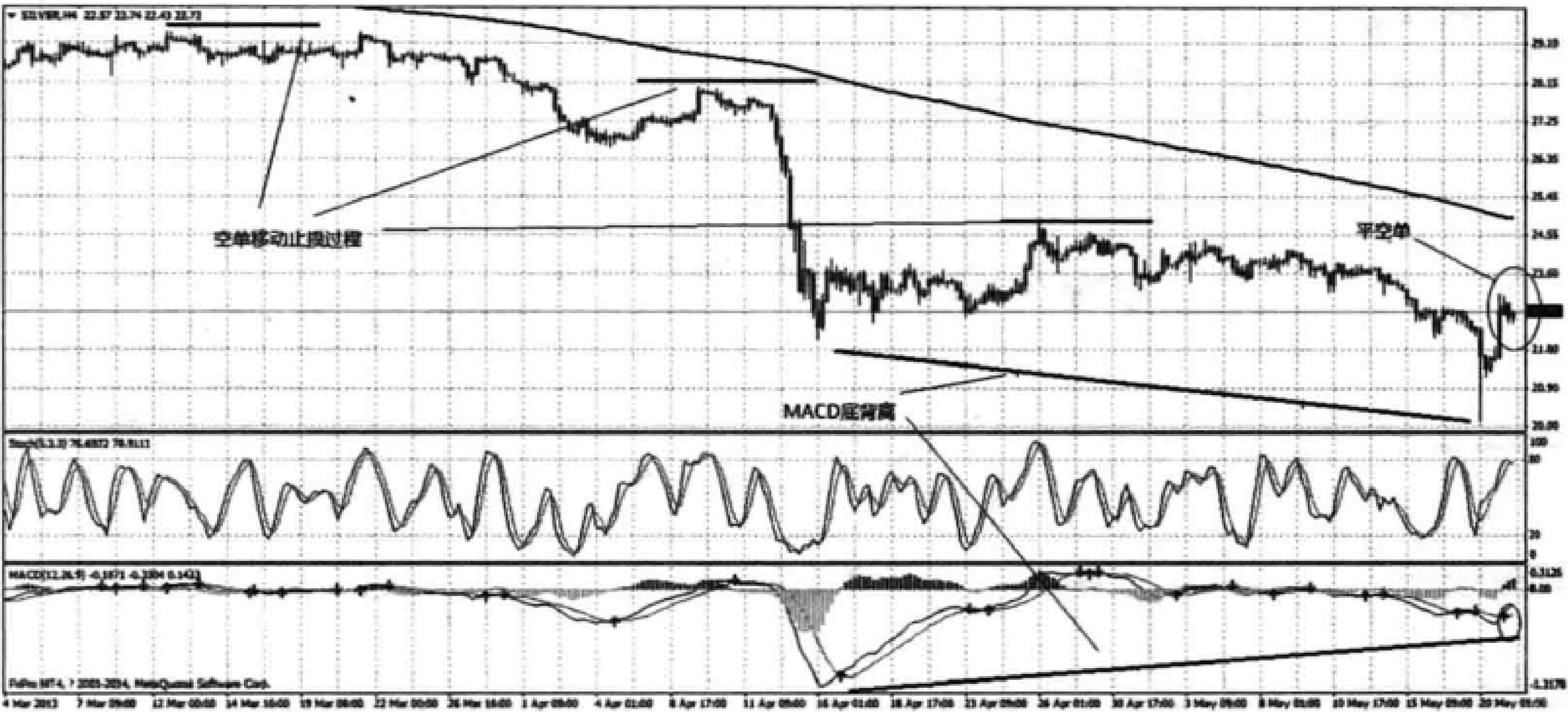


图 8－53 5 月底出现 MACD 底背离时平掉空头头寸

银价反弹后并没有大幅回落，随后进入区间小幅盘整。我们在 KDJ 处于超卖区出现金叉时买入，止损设在盘整区下方。如图 8－54 所示。



图 8－54 KDJ 处于超卖区出现金叉时买入做多

接下来一个星期，白银在区间内震荡，在接近 MA240 均线时下跌，并触及止损，我们平多进空，止损设于 MA240 均线稍上方。如图 8－55 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

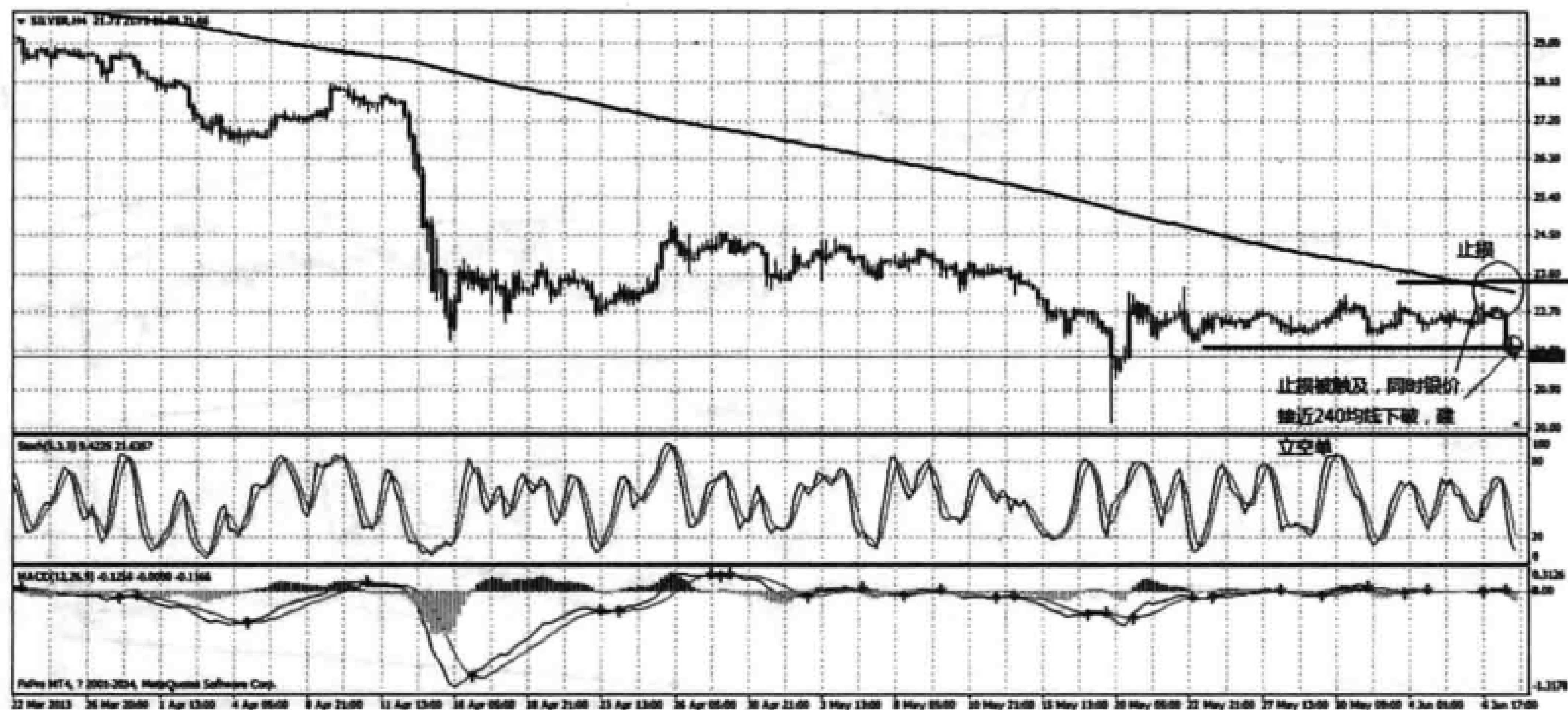


图 8－55　价格接近 MA240 均线时下跌并触及止损，平多进空

以上为 2013 年上半年的交易案例，下半年留给读者去思考。现在，2014 年已经半年过去了，白银跳不出涨跌的轮回，以上方法仍然适用。欢迎读者来信探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1]史蒂夫·尼森. 日本蜡烛图技术[M]. 北京:地震出版社,2003. 7

[2]R. N. 艾略特. 艾略特波浪理论全集[M]. 北京:法律出版社,2011. 4

[3]波涛. 系统交易方法[M]. 北京:经济管理出版社,2003. 3

[4]中国贵金属网. 白银的主要工业用途[EB/OL]. http://www. cnpmetal. com/news/show. php? itemid =534,2013. 11

[5]一鸣. 2013—2017 年中国白银行业市场前瞻与投资战略规划分析报告[EB/OL]. http://wenku. baidu. com/link? url = dcjcmeIeweM3k9POWLauPYqjnCJvCSNQthCZefv71M8cOexAPeH0 - pi44oy_g1KxDGW_TJVIrgsGvOen1eysFNbcTPLED - 2n501lUwXeIpi,2013

[6]中信期货. 白银价格影响因素分析[EB/OL]. http://www. citicsf. com/html/99438. html,2012. 5

[7]广东贵金属交易中心[EB/OL]. http://www. pmec. com/index. html,2014. 3

[8]天津贵金属交易所[EB/OL]. http://tjsbot. com/,2014. 3

[9]上海黄金交易所[EB/OL]. http://www. baidu. com/link? url = 0WXqe3EHmLO9MMYt24Rmfu_JjWmrLIPGysmeIhf - z9y,2014. 3

[10]汇丰商银. 白银简介[EB/OL]. http://www. hfcbank. cn/html/1859. html,2013. 10

[11]大田环球贵金属. 白银[EB/OL]. http://www. 202. hk/teach/silver/79533. html,2013. 11

[12]蚂蚁财经社区. K 线经典图解大全[EB/OL]. http://www. mayicd. cn/thread - 129901 - 1 - 1. html,2014. 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书循序渐进、系统全面地介绍现货白银投资从入门到精通所需了解的各方面知识，包括现货白银的发展历史和现状、白银投资的基本流程和方法、实战操作的技巧及交易心理分析等，案例丰富，注重实用性和可操作性，帮助投资者在最短时间内了解和掌握现货白银投资的基本流程，熟悉各种知识和技巧，为实战操作打下良好的基础。

上架建议：贵金属投资 个人理财



投资有风险 入市需谨慎

电子邮箱：93005135@qq.com

定价：32.00元